全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Private Equity Meditations



私募沉思录

熊威 著



上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理想藏书55188

私募沉思录

熊 威 著



上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目(CIP)数据

私募沉思录/熊威著.—上海:上海财经大学出版社，2015.3
ISBN 978-7-5642-2113-3/F.2113

Ⅰ.①私… Ⅱ.①熊… Ⅲ.①私人投资 Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2015)第024552号

□ 责任编辑 陈 佶
□ 封面设计 钱宇辰
□ 责任校对 卓 妍 林佳依

SIMU CHENSILU
私募沉思录
熊威 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster @ sufep.com
全国新华书店经销
上海叶大印务发展有限公司印刷装订
2015年3月第1版 2015年3月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 9.75印张(插页:2) 139千字
印数:0 001—3 500 定价:36.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一部分 人生篇 …… 1
1.1 致为生活而努力奋斗着的人们 …… 3
1.2 职场、情场、商场 …… 4
1.3 篇尾语 …… 13

第二部分 技术篇 …… 15
2.1 开篇语:趋势为王 …… 17
2.2 趋势线理论 …… 34
2.3 趋势转化之道 …… 39
2.4 投资逻辑思考 …… 40
2.5 投资实录 …… 47
2.6 操盘实战案例 …… 77
2.7 篇尾语 …… 89

第三部分 心态篇 …… 91
3.1 心态决定一切 …… 93
3.2 认识市场 …… 95
3.3 认识自己 …… 99
3.4 认识风险 …… 101

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.5 修心之路 …… 104
3.6 投资之路 …… 108
3.7 知行合一 …… 111
3.8 命运与修行 …… 114
3.9 投资者投资十一诫 …… 115

第四部分　财务篇 …… 117
4.1 一个资深财务的自嘲——大话财务人生 …… 119
4.2 财务造假逻辑及识别 …… 120
4.3 篇尾语 …… 139

第五部分　宏观篇 …… 141
5.1 回首十年——从过去走向未来 …… 143
5.2 机构化的大时代 …… 144
5.3 房地产经济不可持续及拐点 …… 146
5.4 未来之路——中国经济的黄金十年 …… 150



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

人生篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

I am born penniless, but must not be still poor and frustrated at the time of death.

我生来一贫如洗，但绝不能死时仍旧贫困潦倒。

——乔治·索罗斯(George Soros)

1.1 致为生活而努力奋斗着的人们

唯有真实、诚实和平实的语言才是人与人交流的最好方法。

从小我体弱多病，骨瘦如柴。一岁多跟着祖母寄居亲戚家求学，用我祖母的话叫"手无寸铁、身无长物"。为了怕我营养不良，她总是在市场快收市的时候去买些肉和蛋，第二天很早起来，偷偷地用房间里的电热杯煮给我吃。在这个世界上，她是唯一一个全心全意对我、记得我生日并念念不忘对我无私付出所有的人，虽然给不了我蛋糕和蜡烛，却给我人生最宝贵的回忆，让我感觉到爱。她把人生的一大段时光和精力都放在了我的身上。一份挚爱，一生铭记。

在我的整个童年记忆中，我就像是一株在死水坑里顽强生长的小草。四岁多就读小学，缺乏与人沟通的能力，性格孤僻。从小就见识到人情冷暖、人间百态，受尽冷眼和嘲笑，懂得人生必须得靠自己。

从小对家庭温暖的缺乏让我迫切想独立，并渴望拥有自己的家庭。当我与大我三岁的同学过早地步入婚姻殿堂的时候，我们彼此都带着儿时家庭的伤痕；我们都迫切地需要被爱，却不懂得如何去爱别人，我们的婚姻从一开始就注定是个悲剧。

当然，任何事物都具有两面性，穷则思变。正是苦难的人生经历和对改变现状的渴望，让我破釜沉舟式地快速成长，充分的自信造就了个人的草根传奇经历。丰富的社会经历和投资经历让我的人生观和世界观发生了脱胎换骨的变化，也逐渐在实践中总结并完善了自己的投资体系，实现人生转型。

忘记过去就是背叛，不管过去的经历是不是你想要的，但那些都是曾经真实发生过的事。美好的，不必常常回忆；痛苦的，不必急于忘记。人生充满因果，需要面对和接受。没有过去的积淀，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不会有今天的成就。像我等草根，如果没有破釜沉舟的勇气和决心，是走不到今天的。

不同时代的人都有不同的人生经历和历史使命，从之前的“上山下乡”到我们这代人的“北上南下”。我们这代人经历了时代变革的洗礼，经历了人生观、世界观与现实之间的巨大落差。于是我们开始沉默、忍耐，不断超越和改变。

搭上儿时的梦想放飞自己，拼搏、挣扎；为了昨日的理想、当下的生活、未知的未来，燃烧生命的动力，迈向远方。再回首，青山依旧，红颜已老。记忆中的美好、快乐、失意、羞涩、得与失、成与败……都付于含笑不语中……

我感激在我生命中对我有任何帮助的人，有时候我害怕会忘记他们的名字。所以，我想把这些年来我的经验与朋友们分享，我相信不论是对于即将进入社会的在校学生们，或是正在为生活在职场打拼的人们，或是即将进入资本市场搏杀的人们，还是深陷股市“泥潭”不能自拔的人们，都能有所帮助。

而我永远不会退出这个市场，会陪伴所有长期支持和信任我的朋友们一起战斗下去。

“直到最后的胜利。”

1.2 职场、情场、商场

1.2.1 关于职场

经济社会，对于大部分并非富裕家庭出身的学子来说，走出校园面对现实社会最基本的是先求生存。“自命清高高不过五斗米，一文钱难倒英雄汉。”基本上，职场是这部分人必将经历的，甚至大部分人会在职场付出毕生精力。



生活不会给人太多的时间去思考，更容不得人自哀自怜。为了衣食住行，职场成为绝大多数学子走出校园后的第一站。

第一阶段，找对行业跟对人。年纪轻轻，初出茅庐，求生尚且困难，更谈不上大发展。常言道，跟对人很重要。姑且不论什么叫对的人，即使有，想跟的人太多了；即使跟上，也难保不中途掉队。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还记得我在刚进社会那几年去过无数次人才市场，相信在内地经济未充分发展时期和互联网未普及时代找过工作的人都有同感：每次面对庞大而拥挤的人流，每一次尝试都有种莫名的悲壮感。估计进去过之后都想着以后不要再进去，人太多了，那种人挤人、人挨人，一家家去排队递简历、任人挑选的滋味，辛酸自知。物离乡贵，人离乡贱；安身立命，艰难求存。

第二阶段，循序渐进提升工作经验和能力。不管“南下”下海还是“北上”北漂，无非先求生存后图发展。而对于大多数人来说，发展就是墙上的一幅风景画，经常听人说起却从未身临其境。但是不要急，一切等待“水到渠成”。

找到自己能适应的工作后，前三年是不断尝试、观察，寻找自身的发展方向和进行最原始的积累。待社会经验丰富和工作能力提升后，如果不满意现状，则可以在机会来临时毫不犹豫地进行更换。互联网信息爆炸的今天，找工作并不是一件难事，而且成本较低。

第三阶段，职业生涯规划和定位。在有了一定工作经验和原始积累后就有了选择权。可以开始考虑中长期的职业生涯规划和职业定位。这不仅是最现实的在职业收入和职场地位上的提升，也是承前启后决定未来道路的关键五年。

时间会过得飞快，过了这段黄金时间，一切都会变得完全不同，基本就要进入婚姻，考虑的因素将会更多，而生活负担将会变得更加沉重。“一个人吃饱全家不饿”的日子一去不复返了，而是会进入上有老、下有小的艰难生存期。家庭生活需要稳定的环境，再想轻易更换工作或转型，可能性较小。

想想曾沉醉于被人吹捧为年少有为的英俊少年，一转眼就是大腹便便被人赤裸裸地称为“大叔”。时间不仅是“试金石”，也是“杀猪刀”。盛年不重来，岁月难回头。

第四阶段，事业发展期，职场进入中期“天花板”。职场一样是千军万马过独木桥，能够在职场成功所需要的因素有很多，比较正能量的是通过长期的留守并成长，在优质企业最终达到一定的职场高度。而对大部分人来说，即使努力工作，也改变不了生活的现状。在职场和家庭的双重压力下，危机总是如影随形，如果不能提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高收入和改变现状，生活质量将会降低，并且会带来连锁反应。因此，30 岁对于大多数人来说都是一个坎。

那么问题来了，是继续留守还是创业？创业是更艰难的一条路，适合创业的人很少，那是勇敢者的游戏。留守职场或许终究能熬出头，苦尽甘来；而创业失败则是大部分人不能承受之重。一旦创过业了，再回到职场也基本不可能。因为那种创业者的激情，会让他觉得过去在职场中从未真正活过。职业生涯的不同阶段见图 1—1。



图 1—1 职业生涯的不同阶段

每个人都有自己具体的情况，必然也会有不同的选择和判断，这也导致最终的人生道路各有不同。人总是在矛盾中成长，安逸久了觉得缺少经历是虚度人生，真正经历过风雨了，又多么渴望安定。人生无常，矛盾只在人心。

1.2.2 关于恋爱与婚姻

1. 有态度的恋爱

如果可以追加一条招聘规则：在大学时期成功谈过恋爱的优先录用，那么笔者一定加上这一条。学生时代的纯真恋情，如果不争取，那么步入社会后会有更多的现实问题的束缚。纯情时期的可贵之处在于：不把握住就再也无处找寻。

慎重对待每一次恋爱。真爱往往只有一次，遇到就不要轻易放手。如果放手，人生的美丽片段或许会就此停住，令人遗憾。坚持或许不会"花好月圆"，但是不坚持一定会悔恨终生。人生可以不完美，但一定不能留有遗憾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 恋爱和婚姻的差别

相恋中的人总是会把一切想得很美好，呈现的都是自己最好的一面，这也是恋爱的魅力所在。没有生活在一起，彼此看到的都是对方的优点和吸引力，总是会让彼此迷恋。

而生活在一起后却是截然不同的一回事。日夜相处，时间一长，彼此的缺点暴露无遗，争吵总是会在不满的积累中不经意爆发。而年轻时，总是会意气用事和头脑发热，由着性子宣泄不满，而不考虑对方的感受。就像两块有棱角的石头彼此碰撞，总是不懂得去珍惜平淡、和睦相处，而是用自己的想法肆意去消耗对方的包容。

因此，爱情，是激情的碰撞；而婚姻，是包容的艺术。

天长地久、白头偕老太难。沧海桑田，不可抗拒的外在干扰和社会变迁都是对人性的考验，悲欢离合，生离死别，人生无常。青春总会逝去，利益也是过眼云烟，要珍惜彼此信任关怀和相伴到老的心。

3. 该放手的时候放手

永远不要在不可能在一起的人身上浪费时间和精力。

如果一个人真的爱你，他/她无论如何是不会舍得你难受的。找错了人，就得及时纠正。感情的颓势，不会因为努力或压抑自己而改变，而在于彼此接受和妥协。最终接受不了，彼此无法妥协，就该转身离开。

当一切该过去的都过去了，不要留恋，放下心结，放下怨恨，面向未来。

人生的路就是这样，错过了，不珍惜，就不会再有了。感情一旦有了裂痕，就无法再修复如初了。但愿彼此还记得曾经被温柔地对待过，就让那些往事都随风飘散吧。

人生就像一列开往终点的列车，一路上总会与别人遇见、相处、道别。即使分道扬镳了，也应互相感谢道别。或许下一段路能遇见更多志同道合的人，风雨同舟。

4. 完美婚姻是风雨与共后的彩虹

认真做人、努力地经营事业和家庭，为的就是当站在爱人身边时，不管是富甲一方还是一无所有，彼此都可以张开双臂坦然拥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

抱，相互扶持和鼓励。富有时一起拥抱世界，落魄时一起东山再起。用积极的态度面对现实的生活，才能拥有完美的婚姻！

完美婚姻是历经风雨、洗尽铅华后的绚丽彩虹。唯祝天下有情人终成眷属，“一站到底”。

1.2.3 关于创业

当走出职场选择出来创业时，就是从温室走向户外，经历市场检验的时刻。一切都要靠自己，这是勇敢者的游戏，孤独的旅程。走出这一步，需要勇气，更需要底气。

1. 选择适合自己的行业和在良好的创业时机介入并坚持

目标：选择适合自己的行业比什么都重要，做生不如做熟，做熟不如做精。

时机：在最佳的创业时机介入，将会大大降低创业初期的资金成本并缩短原始积累期的时间成本。

坚持：行行出状元，行业选对了，剩下的就是坚持的方法和策略。一般没有人是在什么都不缺的情况下去创业的，创业就是不断弥补自身所欠缺的因素并最终走向成功的过程。心有多坚持，创业之路就能走多远。创业成功的秘诀见图1—2。



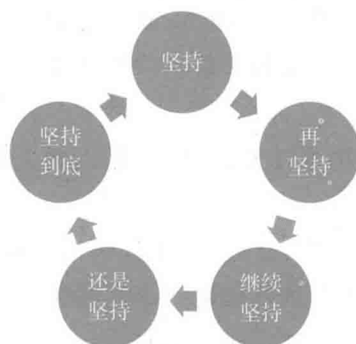


图1—2 创业成功的秘诀

尽管创业之路上风大雨大，但阻挡不了创业者的步伐。通往成功的路虽然崎岖，一路走来劳累不堪，却能感觉到激情澎湃。做喜欢做的事，开辟自己的天地，这种幸福感，不身在其中是无法体会的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每当遇到困难时，总会去寻找解决问题的办法。回头看看，不尝试不知道自己能有多坚持，如果放在过去某一个人生时点，都是不敢想的事。一步步走下来，就是蜕变。

2. 慎重选择合作伙伴

能打击到自己的往往是最亲密的伙伴或战友。任何创业者在创业初期都得做好得不到外部任何帮助的准备。但是，作为公司制的创业形式，绕不开股东的人员限制，应尽量降低股东人数。

股东是最重要的伙伴之一，其作用在于能力、人脉、资源上的贡献，对于股东往往是宁缺毋滥。

在创业初期，股东的精神状态和信心决定了发展的高度。股东与创业者需要有共同的价值观、愿景，认同团队文化。没有风雨与共、携手共进的决心和长远战略眼光，是无法经受住时间考验的。能一路走下来的股东伙伴一定要珍惜，因为没有人比“雪中送炭”的他们更该拥有回报。

而无法产生认同感，甚至拖后腿的股东（只想着回报不想付出的），一定要尽早让其退出，甚至创业者或大股东吃点亏也要将其清除出创业团队。一切好聚好散，而作为希望长期发展的企业，总会面临股东介入和退出的情况；特别在创业团队中，能一起走下去的股东并不会太多；能经受住时间考验的，必将是精品。

企业发展到一定程度时，在形成一定规模和盈利能力，进入上升阶段后，绝不会缺锦上添花、想分一杯羹的股东和投资人。所谓“花若盛开，蝴蝶自来”。这一时期更需要带上“放大镜”去细细端详，仔细挑选。

3. 建立人才培养体系

在劳动密集型企业，对人员需求量大但人员素质参差不齐，人员变动对企业的影响不大；而在技术和资本密集型的轻资产企业，人才素质变得尤为重要，人才成本虽是最大的成本，却也是价值创造的核心，人员变动对企业的影响较大。人才培养体系的建立将降低人为因素的影响，也是长期稳定发展的前提。即使人员结构简单、人数少，也不应放弃对人才培养体系的建立，只是在不同的实际情况下可以用不同的方法。

4. 建立完善的企业制度及企业文化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制度是企业运营的基础，没有规矩不成方圆。企业再小，制度和文化还是要有的，万一做大了呢？

制度决定了分工，保证人员各司其职。制度是在共同的愿景、核心价值观、行为理念以及经营方向框架下的企业良性运营的保障。应避免个人主观性及团队人员态度的随意性，要提升团队的合作力和综合实力。

5. 细分市场，精选客户群

第一，细分市场。术业有专攻，开始创业时无法将全部业务在市场上铺开，必须有选择性地将资源集中在重点主业项上，形成"拳头业务"，并对企业的正常运营提供成本费用保障，为长期的发展打下基础。

第二，精选客户群。根据行业的不同，客户群的选择也不同。高端产品行业必然需要有消费能力的群体，而低端产品行业则面对的是更广大的消费群体。不仅在需求、数量、功能、服务上要实现完全差别化，而且推介的平台和选择营销的区域必然会有所不同。

例如，私募投资行业准入的条件就比较高，通过广而告之的方式必然行不通，而且对于客户的要求也很高。往往挑选优质客户不仅仅在于资金上的多少，而且在于对企业的文化及价值观的认同，这是进行沟通和了解并长期合作的基础。如果什么客户都接，那是搬起石头砸自己的脚。

1.2.4 泽丰瑞熙企业文化摘录

第一部分：使命与愿景

使命：

成为中国卓越级"量子基金"。

愿景：

创造私募基金长久经营模式。稳扎稳打，渐进式实现泽丰瑞熙宏伟蓝图。

第二部分：核心价值观

责任：

1. 对客户负责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户的委托是对公司的信任。客户的每一分钱都来之不易，对客户负责，就是要保证客户的资金安全，保障客户的权益，为客户保密，尽最大努力帮助客户实现资产增值。

2. 对公司负责

公司是每一位成员的公司，维护公司利益和荣誉，在不断用心服务中提升公司的形象和信誉，实现自身价值。

3. 对社会负责

遵守法律法规，在不断发展和进取中提升公司的盈利能力，回馈社会。

团队：

个人利益服从公司团队利益，团队合作才能共赢，不允许发生任何影响团队合作的事情。打造铁血团队，形成团队合力，最大限度地发挥团队作用，共同走向美好未来。

人本：

具有团队合作精神、责任感和工作能力的成员是公司的最大财富。视成员如亲人，关心成员，尊重成员，为每一位公司成员创造轻松、和睦的工作和生活环境。

提升成员的工作能力，注重成员的发展，对成员的贡献给予合理回报，对有突出贡献的成员给予奖励。最大限度地发挥成员的潜能。

精准：

精细分析，准确操作。事前做充分准备，做好分析，制订好计划；准确操作，知行合一，用好每一分钱；立足本职，注重细节，科学量化。对每一笔投资和项目细心打理，打造精品。

发展：

用发展的眼光看问题，放眼全局。注重公司的品牌建设和口碑建设，讲信用，重道义。专业、诚信、务实，建立长期客户群和人才渠道。在不断变化的社会环境中寻求发展之路。

第三部分：行为理念

低调、内敛、沉静：在浮躁的“丛林猎场”中，任何张扬、自以为是、急功近利的投资行为都无异于以卵击石，只有充分沉静下来才能长期存活。当风暴来临时，“深海”是最好的掩体。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精选客户群和合作伙伴：

1. 有共同的愿景和价值观

选客户和合作伙伴如同搭伙过日子，共同的愿景和价值观是形成默契的前提。这涉及信仰、社会背景和生存环境。

2. 利益共享，控制风险

稳定的客户群是保障资金来源和业绩的前提，这需要长期的磨合。我们有信心、有耐心为客户做好理财服务，在保障收益的前提下，不断推进与客户之间的关系。

3. 同进退，共荣辱，不离不弃

合作伙伴是战友，需要通过长期合作不断完善团队的综合实力。合作伙伴是公司生存和不断发展前进的动力源泉。公司从无到有，从生存期到发展期，应培养有核心竞争力的稳定团队，为未来在中国资本市场开疆辟土打下坚实基础。

藏器于身，择时而动：

1. 现在是最好的时期，也是竞争最激烈的时期，由于体制和市场还需要完善，使得私募基金英雄辈出却又常常只是如同流星一般划过天空。市场上有很多传奇，但是长期潜伏于市场的“资本大鳄”无不万分低调。

2. A股市场的政策市、资金市的性质不会改变，因此，作为由投机资金推动的市场，“狩猎”和博弈将长期存在，盲目做大资金规模无异于引火自焚。只有在充分把握趋势的条件下进行适度规模投资才有胜算，否则只能成为被各路资金猎食分餐的对象。

第四部分：投资范围及风险控制

1. 行业板块和区域性板块，同一板块投资总额不得超过总投资规模的50%（行业板块划分方式参照证监会划分标准，区域性板块以省为标准划分）。

2. 单一标的（非杠杆型）的投资总额不得超过总投资规模的20%。

3. 高风险杠杆型（如股指期货、杠杆型基金）投资总额不得超过总投资规模的10%。

4. 投资组合以1 000万元为单位，组合标的数量不得超过10个，且不得少于3个。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 自公司运营之日起5年内以低杠杆投资为主(占总资金量的90%)。

第五部分:盈利目标

目标:年总资金平均绝对收益率在20%~30%。

1. 结构化和管理型产品单位净值不低于1.2元,且跑赢同期市场指数和CPI指数。

2. 实现客户预期收益率的1.5倍。

3. 信托类及银行理财产品总额控制在资金成本的9%以内;经营费用控制在总投资规模的1%以内(不含成员盈利分成)。

4. 年资金规模增长幅度控制在50%以内(以1 000万元为单位)。

5. 合理控制资金规模,控制资金占用成本,资金来源以自有资金和核心客户委托资产为主。

6. 每1 000万元资金至少配备一位专业投资顾问(证券操作经验不少于8年,年收益率不得低于20%)。

1.3 篇尾语

人生不会一帆风顺,必将经历的各个阶段和过程都会一一到来,基于每个人不同的成长环境、人生经历、人生选择,会出现不同结果。

职场、情场、商场中存在各种挑战,非常残酷。但命运绝不会辜负那些为了实现改变而努力着的人们。

为了实现改变而努力不一定能成功,但是连改变的想法和行动都没有,又谈何成功?

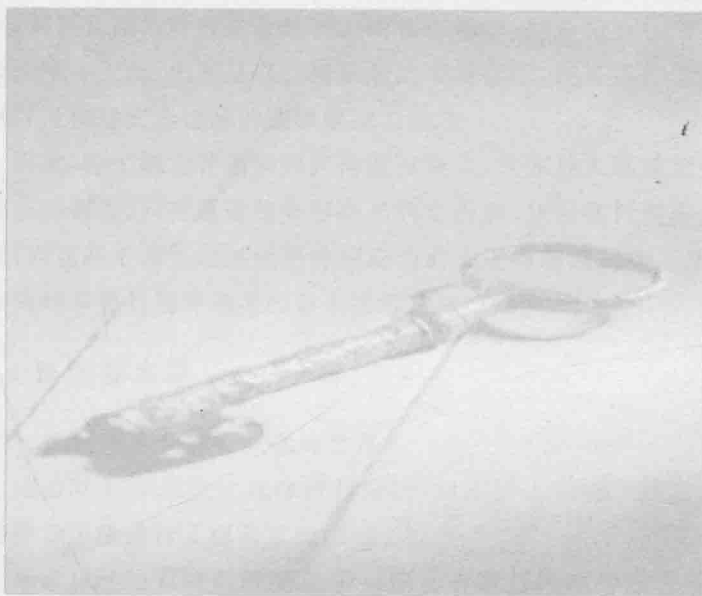
经历风雨,未必能见彩虹。但只有坚持,才有机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

技术篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.1 开篇语:趋势为王

任何以账面价值来衡量未来价值和价格的方法都是“耍流氓”。投资讲究的是预期,而不是已经存在的历史数据和虚假表象给出的账面价值。目前的市场仍然不是成熟市场,仍处于市场化的初级阶段。造假现象时有发生,因此单纯以价值论作判断无异于管中窥豹,靠所谓的滞后消息炒股更是无异于飞蛾扑火。

然而,笔者作为财务科班出身,并不认为财务数据分析没有用处,而是大部分的人没有能力去识别数据中的水分。数据一旦不真实,所分析出来的结果必然毫无用处。如果只是纯粹从数据来衡量公司的优劣,未免有些不合理。

只有真正的财务造假高手才能识别财务报表中的细枝末节上的数据问题,从详细数据的逻辑关系中找到水分所在。要做到这一点,需要长期的财务从业经验。而在市场中,财务分析作为投资分析的唯一工具,仍不足以应付繁杂的市场标的,但可以作为风险控制以及构建安全边际的选股辅助工具之一。

因此,除了能主导趋势的机构或投资人,大多数人很难把握住启动点和拐点,只有通过趋势形态来判定拐点,从而在行情中分一杯羹,而这些必须是通过以趋势理论为前提进行波段操作。所以,必须熟练掌握与趋势相关的基本技术及理论知识。

2.1.1 K 线基本功

1. K 线基本功需要掌握的要点

通过对 K 线的变化规律进行分析,对不同主力资金操盘手基本的操盘手法进行了解和掌握。

形成自己独有特色的操盘手一定会有带其风格的操盘手法,因为随着经验的积累,较容易形成习惯;而习惯一般是较难转变的。即使强行去改变习惯,也会露出明显的痕迹,能进行追踪的蛛丝马迹必然将反映在 K 线中。

于是,一根根错落有致的 K 线成为我们了解市场、政策、对手的唯一真实信息来源,成为我们追随趋势和作出操作判断的依据,也最终以数据形式反映交易结果与成败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，K线和K线组合的形态是必须要熟记的，并应能准确判断基本的K线及其组合的形态，特别对于模棱两可的K线及其组合的形态，应该要结合量能来进行识别和区分。以做短线为主的投资者必须研究和熟记投资标的所有自上升趋势或下跌趋势拐点以来的5分钟以上分时K线形态和分时量能；做中长线的投资者必须研究和熟记日线、周线、月线的走势。机构操盘手更要具备绘制K线走势图的能力。

熟能生巧，多看、多记、多画、多想，观察多了，自然就能发现其中的结构变化和意义。而所有的技术无不是在实战和观察中总结出来的，目的只有一个：紧贴实战，学以致用。

2. 要熟知向上和向下趋势中各条K线和各个K线组合的意义，这些都属于基本功，也是入门技术

图2—1中的各类K线形态及其意义分析如下（个别未作介绍，读者可作一触类旁通）：

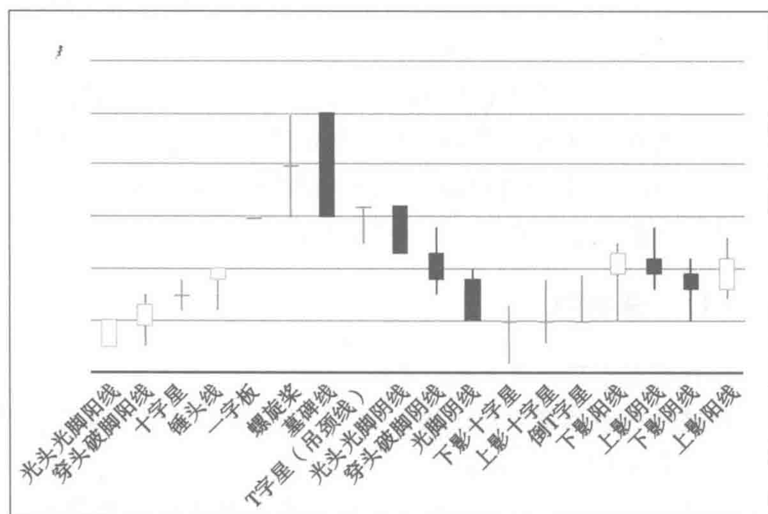


图2—1 K线形态



（1）光头光脚阳线。

定义：无上下影线的纯实体阳线。

出现范围：多出现于底部或上涨趋势中。

意义：阳线代表多方力量，实体越大，做多力量越强。低位大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线则意味着主力资金进场及行情启动的前兆，是底部的确认信号；上升趋势中突破性光头光脚阳线，预示行情并未走完。

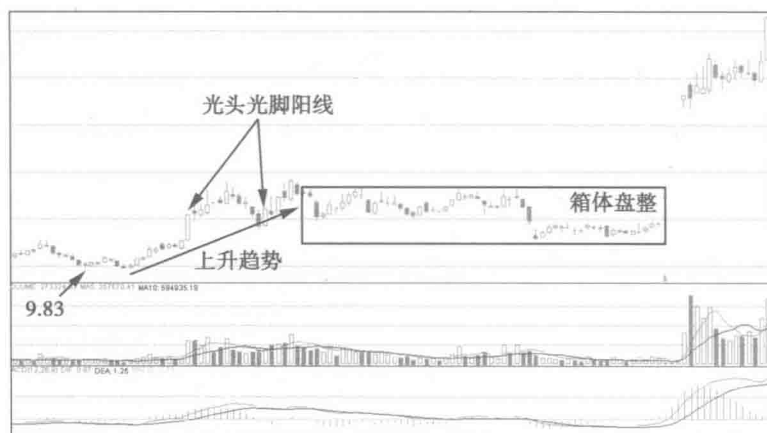


图 2—2　光头光脚阳线

(2)穿头破脚阳线。

定义：带有上下影线及实体的阳线。

出现范围：多出现于上涨中继和下跌反抽途中。

意义：多方力量占优，阳线实体越大，做多力量越强，仅次于光头阳线。多空力量正在对决，在下影线空方力量遭遇买盘抵抗，而在上影线多方力量遭遇卖盘抵抗。多出现于股价大幅下跌后的抵抗性买盘反攻和股价大幅上升后遭遇卖盘的获利回吐。

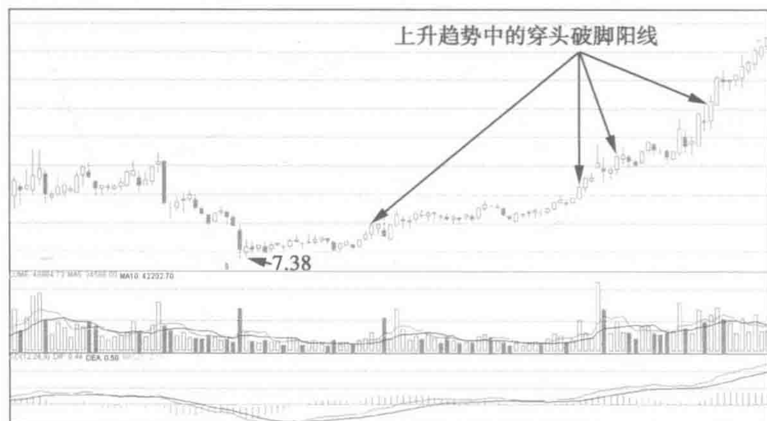


图 2—3　上升趋势中的穿头破脚阳线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—4 下跌趋势中的穿头破脚阳线

（3）十字星。

定义：基本无实体、带有上下影线呈“十”字状的 K 线。

出现范围：带长上影线的十字星多出现于阶段性顶部，带长下影线的十字星多出现于中继阶段。

意义：多空双方力量均衡。具体分为上影十字星（上影线较长）和下影十字星（下影线较长）：见于高位的上影十字星上影线越长，预示行情见顶概率越大；底部下影十字星下影线长，则是见底信号之一。

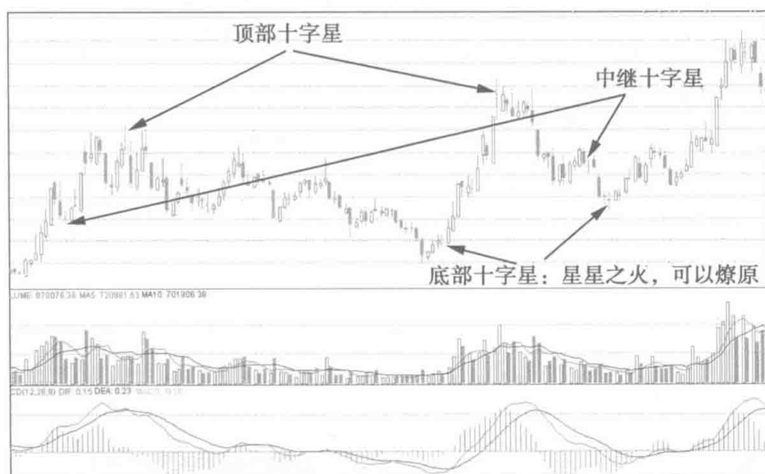


图 2—5 十字星



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）锤头线。

定义：阳线或阴线实体较小，上影线没有或不明显，带明显下影线。

出现范围：多出现在阶段性底部和顶部。

意义：低位底部锤头线下影线越长，见底信号越强；高位顶部锤头线是见顶信号。

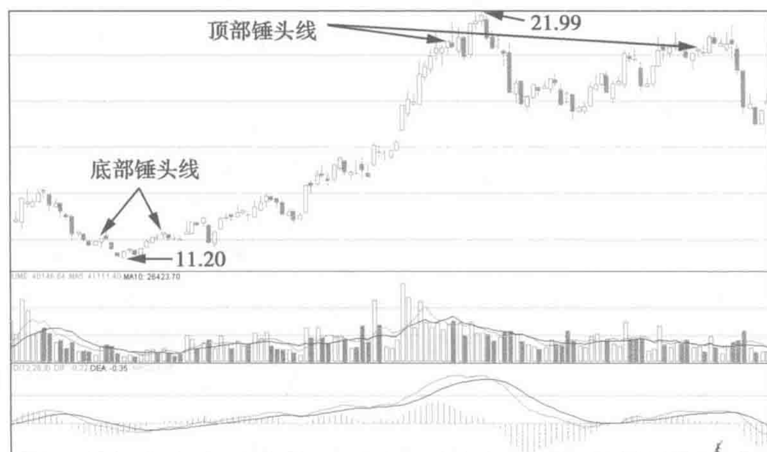


图 2－6　锤头线

（5）一字板。

定义：K 线呈"一"字型，分为一字涨停板或一字跌停板。

出现范围：上涨或下跌趋势中。一字涨（跌）停板的情况，常见于 ST 股以及有转折性机会或系统性风险的股票。

意义：一字涨停板多方力量委比率为 100％，无法即时买入成交，预示未来股价上涨的动力非常强劲；一字跌停板空方力量委比率为 100％，无法即时卖出成交，预示未来股价下跌的动力非常强劲。

（6）螺旋桨。

定义：K 线实体较小，上下影线都较长。

出现范围：常见于上涨和下跌中继。

意义：低位螺旋桨是股价"发动机"，预示后市强劲；高位螺旋桨是股价"绞肉机"，预示后市将出现快速下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

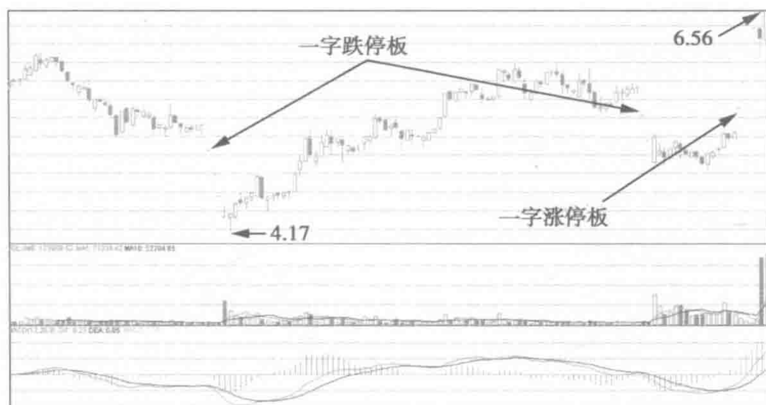


图 2—7　一字板

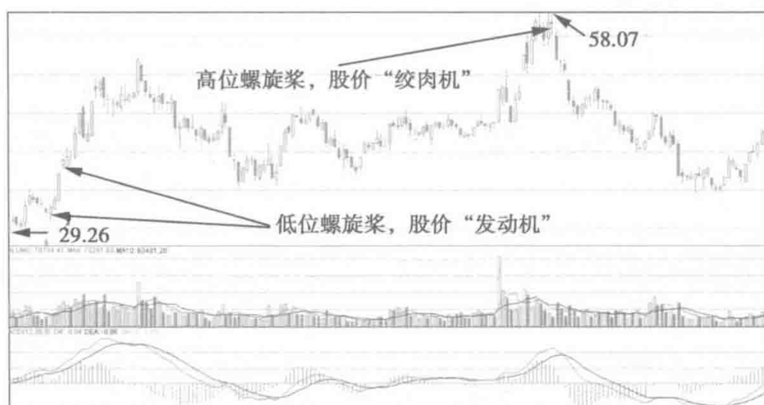


图 2—8　螺旋桨

(7)墓碑线。

定义:股价大幅跳空高开并形成当天最高点,随后一路快速下跌,形成光头大阴线或带有不明显的上影线,一般没有下影线,即使有也不太明显。

出现范围:行情见顶时。

意义:出现墓碑线时一般同时伴随着放量,表明主力资金出逃坚决,顶部确立。此时应果断止盈出局。

(8)T 字星。

定义:K 线呈“T”字型,无实体或实体较小。高位 T 字星又称吊颈线或上吊线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

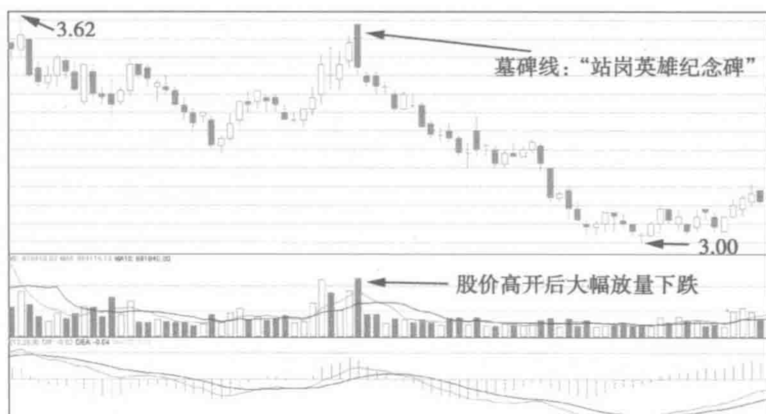


图 2—9　墓碑线

出现范围：行情见顶或见底时。

意义：高位 T 字星是见顶信号，下影线越长说明未来下跌的速度越快；低位 T 字星是见底信号，下影线越长，见底信号越强。

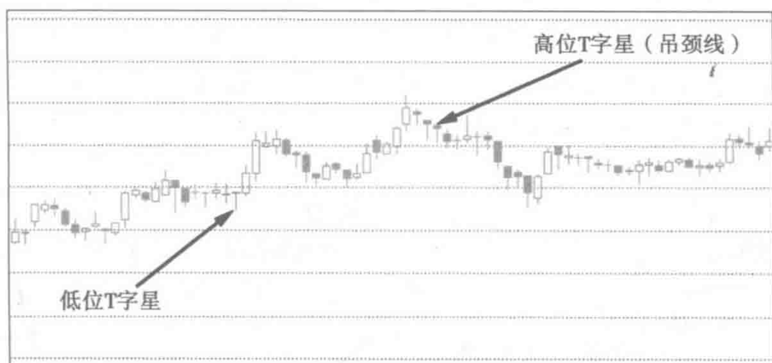


图 2—10　T 字星

(9)光头光脚阴线。

定义：无上下影线的实体阴线。

出现范围：多出现在下跌趋势中。

意义：阴线代表空方力量，实体越大，做空力量越强。高位光头光脚阴线意味着主力资金离场及行情行将结束，是见顶的确认信号、离场信号；而低位光头光脚阴线意味着下跌趋势将延续，市场继续观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

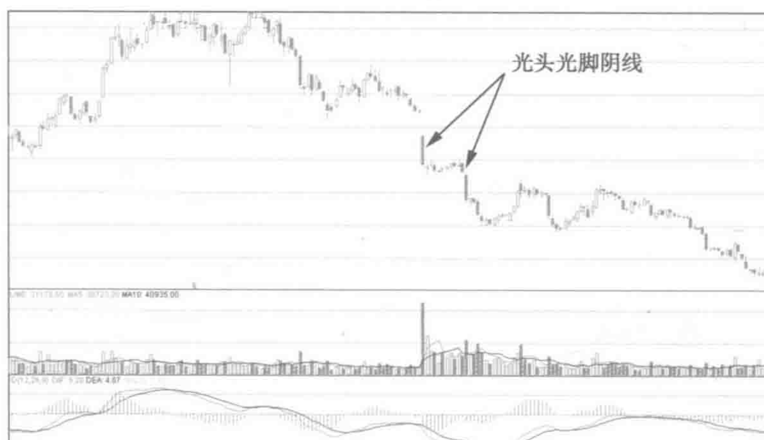


图 2—11　光头光脚阴线

(10)光脚阴线。

定义：带有上影线而无下影线，并有实体的阴线。

出现范围：多出现于顶部及下跌趋势中。

意义：高位光脚阴线，带的上影线越长、阴线实体越大，则顶部越明显，是确认离场的信号。即使股价下跌幅度较大，也不应急于进场博反弹，需等下跌趋势走完。

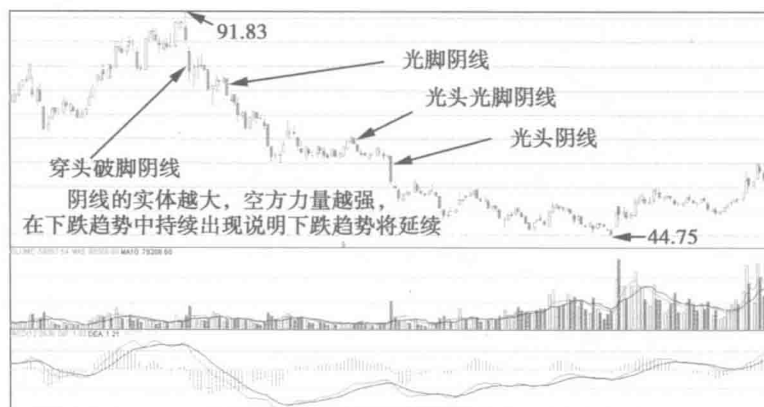


图 2—12　光脚阴线



(11)上影阳线。

定义：带有长上影线的阳线，且上影线明显长于下影线。

出现范围：多出现在底部和上涨趋势中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义：股价在多方占优的情况下拉升遭遇空方阻击。实体小、上影线长，形成短期股价压制，说明多方买入不坚决。在底部行情启动时，主力资金拉升试盘时也有此情况，是在测试卖压。实体较大、上影线较短，说明卖盘压力较小。上影阳线多出现于上涨趋势中。

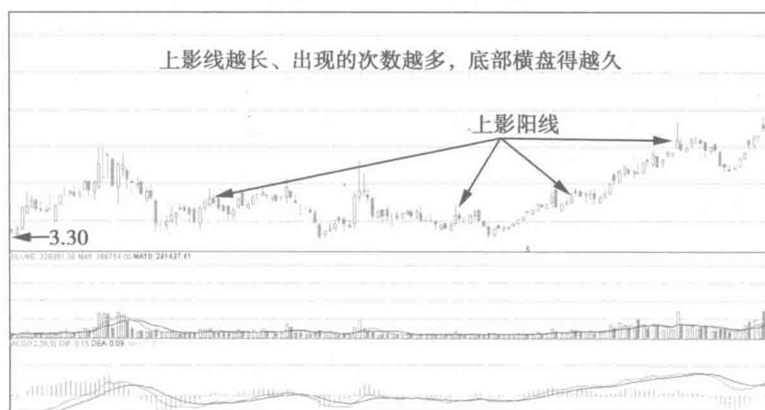


图 2－13 上影阳线

(12)上影阴线。

定义：带有长上影线的阴线，且上影线明显长于下影线。

出现范围：上影阴线多出现于下跌趋势中。

意义：上影线较长的阴线，预示高位上影阴线股价面临获利抛压，是见顶信号之一；对于底部上影阴线，阴线实体较小是见底信号，阴线实体较大则预示市场继续观望。

(13)下影阳线。

定义：带有长下影线的阳线，且下影线明显长于上影线。

出现范围：多出现在底部和上涨趋势的波动中。

意义：下影阳线出现在底部时，功能与底部十字星相似，是见底信号。下影线越长、阳线实体越大，见底信号越强。

(14)下影阴线。

定义：带有长下影线的阴线，且下影线明显长于上影线。

出现范围：多出现在下跌趋势中。

意义：高位下影阴线是见顶信号，下影线越长、实体越大，见顶信号越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

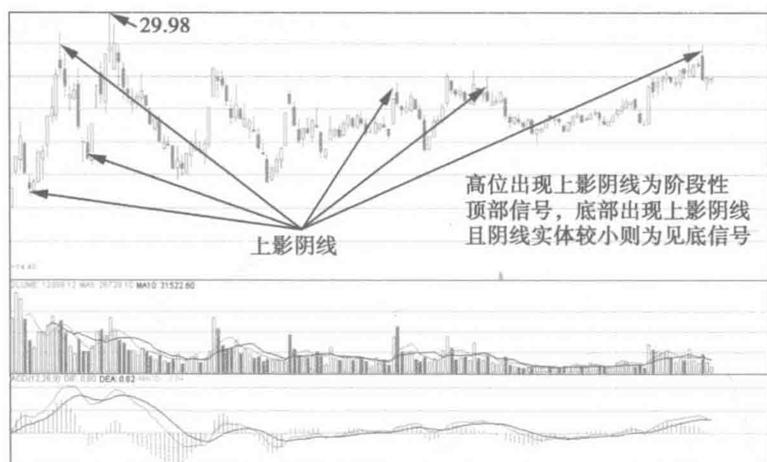


图 2—14　上影阴线

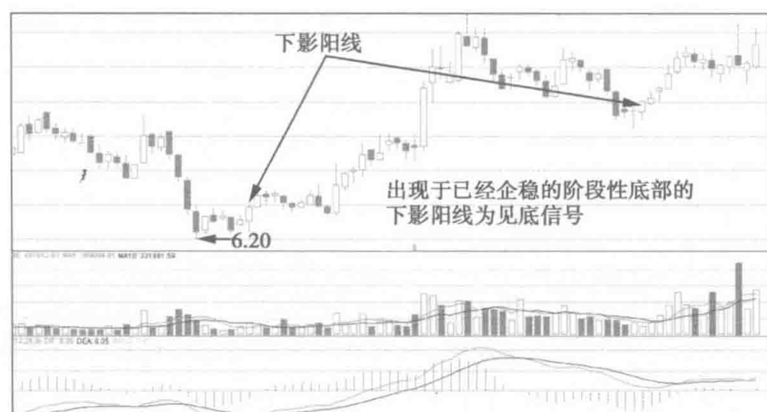


图 2—15　下影阳线

知己知彼，百战不殆。只有充分认识和了解主力资金的操盘实力和手法，从中发现规律，才能真正跟随主力资金进退自如。而所有的基本面、政策动向以及资金流入、流出情况，都反映在 K 线和量能中。

只有用心去长时间观察和跟进投资标的 K 线走势，才能真正领悟场内资金的性质，做到心中有数；才能在市场波动中抓住最好的投资机会，从而获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

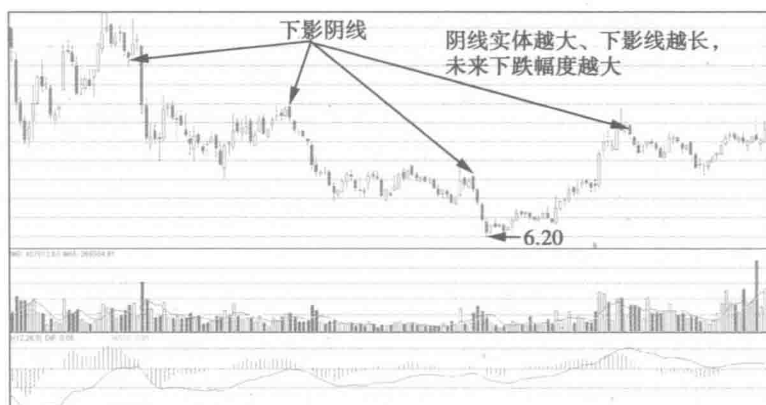


图 2－16　下影阴线

2.1.2 K 线量价关系

在当下的市场中，K 线技术形态往往会成为主力资金进行反向技术操作的依据，因此 K 线形态并不能作为操作的唯一依据，必须进行量价关系综合分析，才能加大投资或投机成功概率。对于 K 线可以骗线，量也可以做量，但是对于量价关系却很难瞒天过海（见图 2－17）。

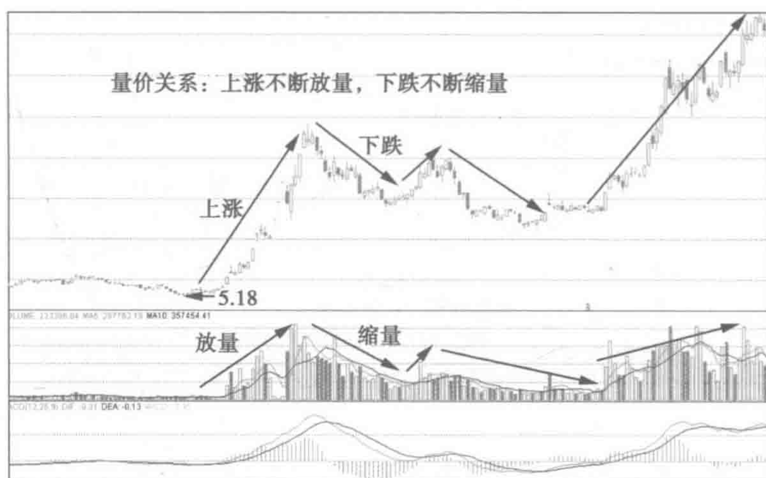


图 2－17　量价关系

1. 见底进场信号：下跌趋势中，底部放量，企稳上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定义:股价走势在长期下跌后,会在底部连续缩量调整或者横盘震荡,即从最初在高位的放量下跌到连续放量,直至不断反复缩量下跌,整体股价在大幅下跌后缩量盘整,然后出现底部放量企稳并反弹性上涨。

类别:按量能分为温和放量、大幅放量、历史天量;按量价关系分为价稳量增、价涨量增、放量涨停。

解释:当空头力量拥有足够的筹码和时间时,才有可能令股价继续走低。止跌企稳表明多空双方在低位获得均衡。

股价经过长期下跌后,会在底部企稳,出现并排小阳线并温和放量;然后放量上涨,底部确认,出现反转信号,此时可寻找最佳的回调切入点买入。底部企稳后,上涨放的量越大,反弹力度越强。底部跳空上涨不回补的缺口越大,说明主力买入的意愿越强烈,正所谓天量天价;在底部,主力资金拿到的筹码越多,做多的意愿越强烈,洗盘的过程就会越短,股价上升的速度也会更快。反之,如果量能不能持续,或者不能放量出现标志性突破大阳线,对于是不是底部仍然要打个问号,不排除有再次下探做双底或长期横盘的可能性。主力吸筹不足或者做多意愿不强,仍需要继续打压股价或横盘,以时间来换取筹码时,底部的形态就不成立,具体如图 2—18所示。

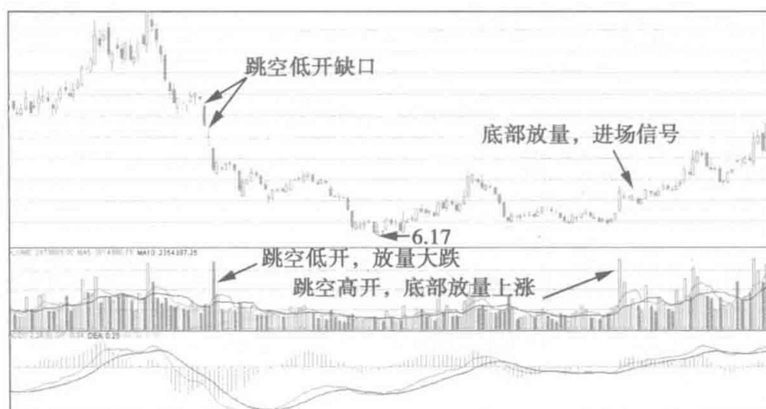


图 2—18 见底进场信号

图 2—18 中,K 线走势在最低价 6.17 元附近企稳,量能出现逐步温和放大,但一直未有效放大,因此在第一波小反弹后快速回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

落。之后走势再次企稳，并在出现小幅跳空高开缺口后放量上涨。这是标志性的放巨量股价上涨，且一直未回补，同时以盘整形式继续温和价稳量增，形成上涨启动点，从而奠定了阶段性底部。

所以，持续企稳放量上涨，是以放量突破的形式打破下跌或横盘趋势，并可以此作为确认阶段性底部的重要因素和标志。

2. 见顶离场信号：上升趋势中，顶部放量，横盘或暴跌

定义：在高位连续放量滞涨后，特别是出现两根或多根放量滞涨的长上影线十字星或/和吊颈线组合后，即从最初的低位放量上涨到连续放量，不断上涨后，出现高位放量盘整，或直接暴跌乃至跌停。

类别：按量能分为温和放量、大幅放量、历史天量；按量价关系分为价稳量增、价跌量增、放量跌停。

解释：当股价连续上涨拔高后，当多头力量拥有时间和空间进行筹码派发或已经派发了相当数量的筹码时，才有可能出现连续高位放量滞涨或直接下杀，其成本是在大幅拉低股价后剩下的筹码。高位滞涨表明多空双方在高位获得均衡，具体如图 2—19 所示。

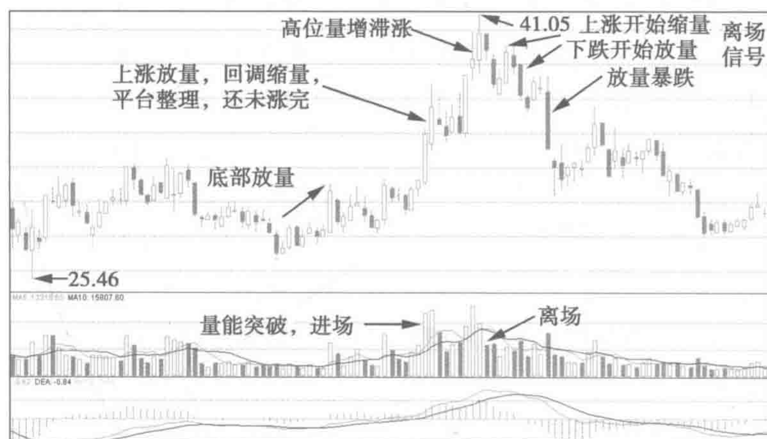


图 2—19 见顶离场信号

股价经过快速上涨后，在顶部放量滞涨，出现并排高位十字星或长上影小阳线，直至下跌，可作为顶部确认离场信号，应寻找最佳的位置出货。顶部放量滞涨越明显或下杀的力度越强，说明主力资金离场的意愿越强烈。一旦出现高位墓碑线或跌停板，应不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

计成本出货，因为这表明持续下跌的可能性加大；反弹做双头的可能性越小，股价下跌的速度会越快，必须坚决离场。

量价结合实战案例：海岛建设(600515)

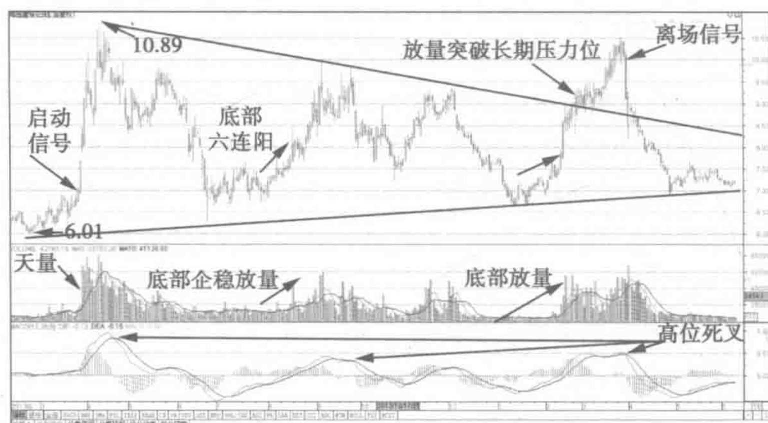


图 2—20 海岛建设(600515)

图 2—20 为标的海岛建设(600515)的半年走势，这是笔者近期做过的股票，该股票不仅让笔者的一部分资金逃过了近 150 点的上证指数下跌，还逆市半个月赚取了接近 15%的收益。当其在 2014 年 2 月 18 日借一根突破性的放巨量阳线站上 60 日均线时，让人眼前一亮。第二天主力回调意愿不强烈，进场收取一个涨停板。接下来上证指数在 2 月 20 日开始做头，然后连续 3 天共暴挫 100 点，而该股却在涨停板上方横盘了 3 天，收 3 根阳星。上证指数在 2014 年 3 月 10 日再次暴挫时，该股依然站在趋势线上方，预示着其未来有继续拔高的可能性，但是我的避险目标已经达到，顺利出局。

以上把前面的内容再复习了一遍，底部放量的量价关系的重要性可见一斑，特别是对于当前市场，虽然有了融资融券可以做多或做空，可是要做空，除了股指期货，个股的做空基本很难融券成功，所以说当前的现货市场在一定程度上仍然属于单边做多市场，或许未来个股期权的推出能使这一点得到改善。

再看该股在顶部放量暴跌。2014 年 3 月 25 日到 3 月 28 日的 4 个交易日里，海岛建设持续放量滞涨，且自 2014 年 1 月 21 日至 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月 27 日涨幅接近 59%，主力做多资金已经获利丰厚，高位派发形成顶部拐点已成定局。3 月 28 日出现跌停，直接出现"断头刀"("一字断魂刀")，2014 年 4 月 1 日的这根低开长阳通过假反攻更是放量出货，当天放量收盘，涨幅却只有 0.33%，主力资金基本出货完毕，随后开始一路缩量下跌，直到 4 月 28 日的最后一跌。因此，当顶部出现放量滞涨时，可先离场观望，一旦贪多必定造成盈利回吐，甚至长期套牢。

结语：底部确认进场，顶部确认离场。只要做对行情，进场的价位也合适，在上涨趋势中，就不要再为了日内那区区的波动去做 T，以免"捡了芝麻丢了西瓜"。明显是下跌趋势时，也不要为了博小幅反弹而让资金冒风险，火中取栗。

2.1.3 压力和支撑的转化

1. 趋势线压力和支撑的转化

趋势线的绘制：下跌趋势线由自上而下的两个高点连线而成，上涨趋势线由自下而上的两个低点连线而成(见图 2—21)。



图 2—21 趋势线

趋势线特征：在下跌趋势没有走完时，下跌趋势线的压力作用明显，即使中途有反弹也无法有效突破下跌趋势线；而上涨趋势没有走完时，上涨趋势线的支撑作用明显，即使中途有调整也不会有效破位。当下跌趋势走完时，启动点会将下跌趋势线有效放量突破；而上涨趋势走完时，拐点会有效破位上涨趋势线。

对应策略：分波段操作。在下跌趋势没有走完时，做多资金需要观望，沽空资金介入；而上涨趋势没有走完时，沽空资金需要观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望，做多资金介入。

当下跌趋势线被有效突破并在企稳后转入上涨趋势时，原有的下跌趋势线就变成了上涨过程中的有效支撑；同样，上涨趋势线被有效击穿且在后续趋势中无法有效收回，转入下跌趋势后，原有的上升趋势线转化为压力线(见图2—22)。

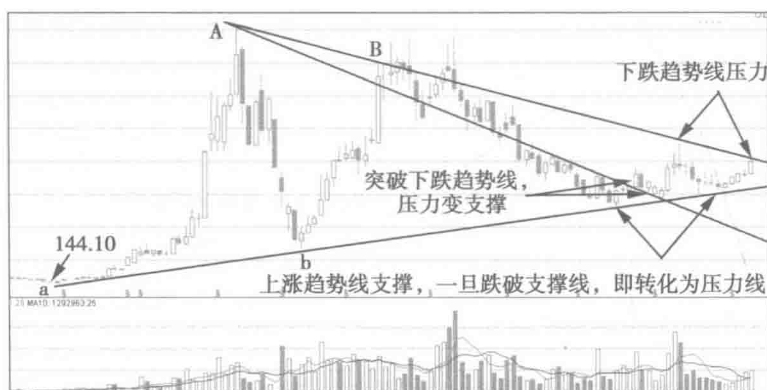


图2—22　下跌趋势线和上涨趋势线

2. 平台压力和支撑的转化

平台突破，压力变支撑；平台破位，支撑变压力。在平台上方运行时间越长，支撑力越大，短时间击穿的可能性越小；在平台下方运行时间越长，压力越大，短时间突破的可能性越小。

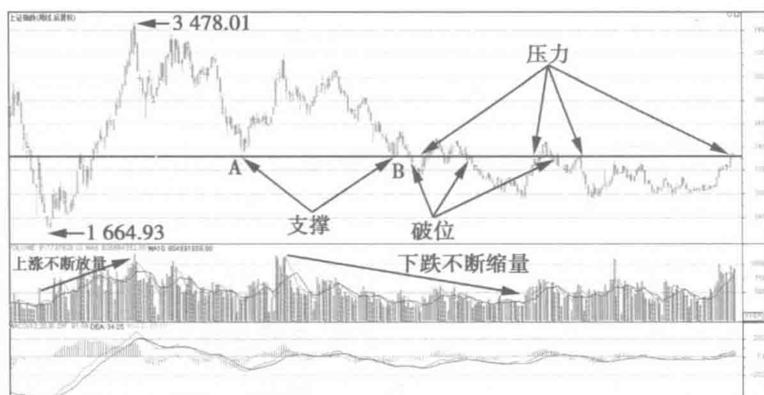


图2—23　平台压力和支撑的转化



3. 趋势线结合平台压力和支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何形态的压力和支撑的转化关系都是：突破，压力变支撑；破位，支撑变压力。

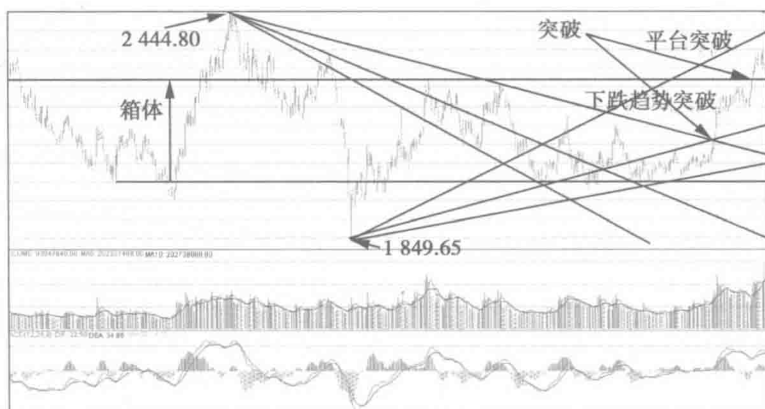


图 2—24 压力和支撑的转化关系

只要处于上涨趋势中，任何趋势支撑都有效，即使有假破位的情况，也必将以下影线回补或下跌后快速收回在上涨趋势线上方。直到上涨趋势走完，破位转入下跌趋势。

当已上升到顶部，在盘整后下破趋势线，则下跌趋势形成。同样，只要处于下跌趋势中，趋势线的压力依旧有效，即使有假突破的情况，也必将回到趋势线下方。直到下跌趋势走完，突破转入上涨趋势（见图 2—25）。

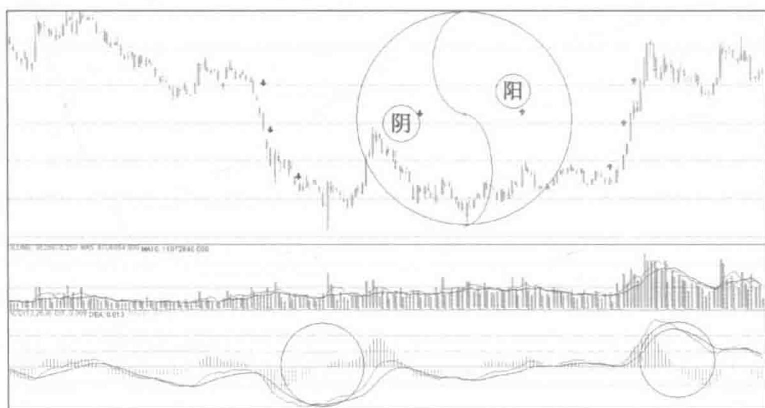


图 2—25 下跌趋势和上涨趋势的转化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.2 趋势线理论

2.2.1 理论假设

蝴蝶效应：一只生活在南美洲亚马逊河流域热带雨林中的蝴蝶，偶尔扇动几下翅膀，可能两周后会在美国得克萨斯州引起一场龙卷风。其原因在于：蝴蝶翅膀的扇动，会产生微弱气流；而微弱气流的产生又会引起它四周气流产生相应的变化，并由此引发连锁反应。此效应说明，事物发展的结果，对初始条件极为敏感，初始条件的极小变化将会引起结果的极大差异。

那么，案例中的关键词有蝴蝶、扇动翅膀、两周后、龙卷风。首先，蝴蝶扇动翅膀是件非常正常的事情，亚马逊热带雨林中有那么多的蝴蝶会产生微弱气流；即使不是蝴蝶，也有其他的昆虫和飞鸟扇动翅膀。因此，突发性的起因不可控，但只知道两周后的龙卷风是必然要来的。

以战争史为例，斐迪南大公遇刺成为第一次世界大战的导火索，拉开了第一次世界大战的序幕。三大帝国被终结；沙皇俄国进入红色十月革命，诞生第一个社会主义国家；日本在东亚特别是在中国称霸的野心膨胀。而德国战败后所签订的《凡尔赛合约》促使其快速发动了第二次世界大战，其在欧洲战场上的节节胜利，特别是在苏联战场上的快速推进，促使其盟国日本对美国发动袭击。最终以美国全面参战而快速打破了战争的平衡，同盟国全面反攻，一改颓势；苏联攻入柏林后，苏、美同时对日进攻，日本投降，第二次世界大战结束。但是，这也为苏美争霸埋下了伏笔。这一切有因有果，有起有落。



以金融史为例，2007 年的美国次级债危机，逐步演变为金融业的信贷危机。继而在 2008 年，通过雷曼兄弟公司的倒闭演变为全球性的金融危机，造成全球股灾。直到今天，特别是中国股市，持续了长达 6 年之久的熊市，造成民众财富缩水，消费力在通胀和财富缩水的双重绞杀下出现下降。

如果把上述案例都绘制成 K 线图，所看到的历史的演变都将是由某一时点的特殊事件所推动的，而发展的过程是某个特殊时点的事件随着多方面的力量角力所产生的演变。而 K 线的形态又

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是由作用力和反作用力的博弈所形成的，从而从量变到质变，不断轮回。那么，从偶然和有限的启动点和后续不断发生的事件，可以推断出未来演变的必然结果。

应用到股市就不难发现，启动点或者拐点都是在事件推动下改变了原有趋势运动的轨迹和角度，不论是原有的趋势还是改变后的趋势，都具有偶然性，但同时具有必然性。而趋势运行的轨迹和角度是有迹可寻的，即使因外力作用出现短暂的脱离轨道，但终将回归原有轨道。一旦出现变轨的拐点，必定是由量变到质变，强力推动拐点形成的。同样，这一切又同时具有偶然性和必然性的联系。

如果把趋势运行从乐观、均衡、悲观三种角度，按照相应的启动点和拐点对应已知的运行轨迹进行连线，那么就可以得到从一点出发向三个角度延伸的趋势线，可用以测算未来运行轨迹的方向和位置；可以此进行相应的投资方向预测和制订投资计划，并为不断变化中的 K 线趋势找到决策依据，避免因主观臆断和心态变化而导致错误的操作和投资。这就是趋势线理论。

2.2.2 理论模型

以已知的启动点（向上趋势）或拐点（向下趋势）作为起点，根据向上趋势或向下趋势形成三个角度，即得到三根角度线。同时，角度线以起点为支点，与趋势中的重要 K 线的对应低点或高点的连线形成角度，可用以判别或预测未来趋势走向以及重要阻力位和支撑位，作为交易判断的依据之一（见图 2－26）。

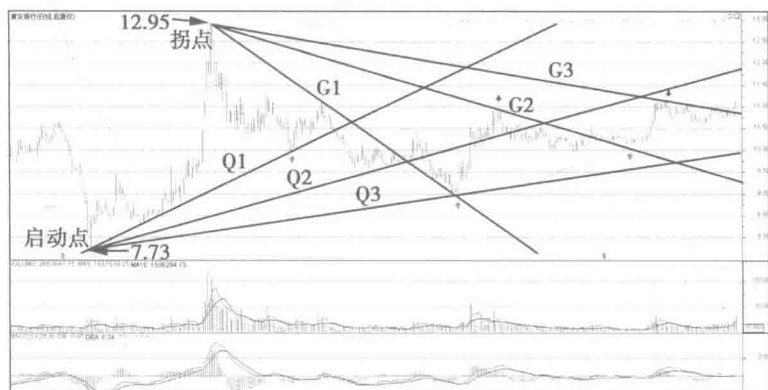


图 2－26　浦发银行走势的理论模型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2—26 以浦发银行走势为例，分别从已知的启动点和拐点进行三个角度的划线。启动点自上而下的划线分别称为 Q1、Q2、Q3。拐点自下而上的划线分别称为 G1、G2、G3。

首先看启动点。启动点为 2013 年 6 月 25 日，以一根带长下影线的平量中阳线小幅低开后，借助前一交易日带量下杀的长阴惯性下探，随后探底收阳，一改之前连续下挫的走势，说明有主力资金介入，在外力推动下改变了原有的下跌趋势，但这里并不能完全确认是否反转。而同年 7 月 11 日走出了第二根带量的长阳，标志着 6 月 25 日的启动点被确认。随后开始回调，但始终没有回到启动点的价格位置，因此形成长期底部。

划线 Q1，以启动点和 7 月 29 日的回调最低点进行连线。注意，此划线方法和别的划线方法不同，不是以收盘点位连线，而是以有下影线的最低点位进行连线。可以看到股价在运行到拐点后开始回调，一直打到 Q1 的支撑位才开始反弹，即 2013 年 11 月 14 日，一点不差。其次，在 2014 年 2 月 24 日跳空低开打穿 Q1 以后，Q1 即变成了未来的强阻力位。

划线 Q2，以启动点和 Q1 破位下行后开始企稳的 K 线在 2014 年 1 月 20 日的最低点进行连线，可以看到随后的反弹，但是 Q2 破位后，其变成阻力位。第一次破位后，仍然有一波反弹重新站上 Q2，但是短期反弹后仍然破位下行。

划线 Q3，以启动点和 Q2 破位下行后开始企稳的 K 线在 2014 年 3 月 12 日的最低点进行连线，而这个位置刚好是 G1 下方的重要支撑位置，非常巧。随后，反弹沿着 Q2 这根中轴角度线的下方环形盘整。

再看拐点，2013 年 9 月 13 日后，在股价经过主升浪到达最高点后，开始了连续三根放量下跌阴线，表明拐点的到来。而此后一路调整，直至 Q1 线的下方才开始企稳反弹。



划线 G1，以确定的拐点和 2013 年 12 月 4 日的高点进行连线，同样，不是用收盘点位，而是用上影线高点。这里可能有人会问，为什么不与 2013 年 10 月 29 日的高点进行连线？因为这根线的意义已经不大，如果试着把拐点和 2013 年 10 月 29 日的高点进行连线，可以发现：自 10 月 29 日以后的调整都沿着这根线的角度继续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌，直至 11 月 14 日 Q1 对应的点位探明底部后，两根阳线才击穿此压力线。那么，再看 G1，其与 Q2 交叉后形成反弹，与 Q3 交叉后形成反弹。

划线 G2，以确定的拐点和自 G1 以来的次高点，即 2014 年2 月 13 日的高点进行连线，此后其被 2014 年 3 月 21 日放量涨停突破，打破重要压力位；如果不放量突破，这个地方仍然有可能形成短期的盘整。同时，突破了 Q2 后，完成压力和支撑转化，此后仍然多次回调至 Q2 寻找支撑。

划线 G3，以确定的拐点和自 G1、G2 以来的高点——2014 年 4 月10 日的高点——进行连线，此后的两个月里一直在 G3 下方盘整，没有突破此 G3，如果放量突破 G3 和 Q2，将有可能重新上攻去追 Q1 下方压力位。

以此股票作为模板进行类推，用趋势线理论进行模拟，在重要点位进行确认性布局，可以提升操作的成功概率。要做到能有准备地把握启动点和拐点的三根角度线，并不断更新和灵活运用，前提是需要把握好 K 线组合、趋势线及其支撑和压力的转化。

2.2.3 趋势线应用

图 2—27 至图 2—30 为趋势线理论的具体应用。



图 2—27 创业板指数

如果没有外部的强力推动，理论上任何原有的运行趋势都不会改变。股市的变化在于向上趋势和向下趋势两股力量的角力，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

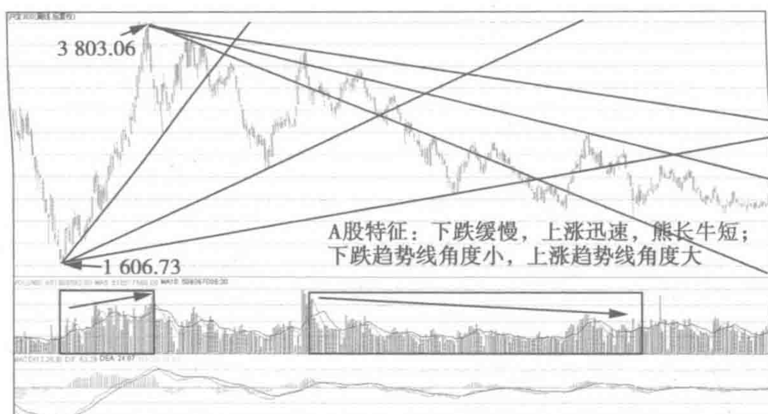


图 2—28　沪深 300 指数(a)

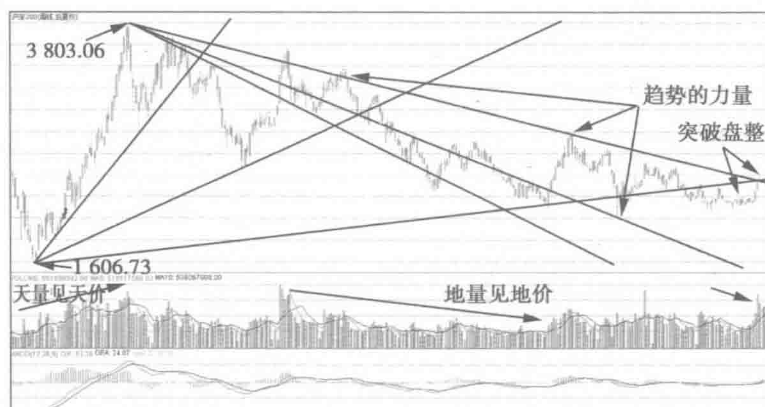


图 2—29　沪深 300 指数(b)



即多空转换、多空对决。

当然，市场上也没有绝对正确的技术和理论，如同对趋势和价值两种投资方法的争论至今仍然没有结论。而我们需要的是选择最适合自己的理论和技术，适合现有市场能够让我们生存的理论和技术。任何技术和理论都只能作为参考，我们需要通过集多家之所长，并融会贯通，最终形成独有的、适合自己的技术模型，适应自己的风险承受能力，这才是最终目标。市场在不断变化，照搬照抄理论和迷信技术在多变的市场中必将被淘汰，这也是为什么那么多曾经叱咤市场、名噪一时的技术高手们最终会被市场无情淘汰和洗劫一空的原因。他们曾经辉煌过，还沉浸在过去的技术和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—30 深证 100 指数

辉煌中无法自拔，这就如同拿第一次世界大战时用的武器装备和战术在第二次世界大战的环境中操练，结果可想而知。

环境在变，人也在变，技术在不断革新。因此，我们要做的是不断学习、研究、创新、超越。并且，我们要超越的必须是自己。

2.3 趋势转化之道

重阴必阳，重阳必阴。——《黄帝内经·素问·阴阳应象大论》

趋势转化如同阴阳转化。阴阳相生相克，“阴阳平衡”是一个正常市场下的必然，人性中可能出现极端的非理性，但非理性久了必然会回归理性，所谓物极必反。

阴阳双方发生转化的内在根据是阴阳的互藏互寓。有阴必有阳，有阳必有阴；盛极则衰，衰极则盛。阴阳循环，此消彼长，生生不息，绵绵若存，用之不勤。

阴中寓阳，阴才有向阳转化的可能性；阳中藏阴，阳才有向阴转化的可能性。阴中寓阳，其阴性成分才能逐渐（或突然）转化为阳性成分而表现为阴消阳长。当此阴性事物或现象在其内部的阴阳消长中，其阴性成分仍然占较大的比重时，此事物或现象的阴阳属性仍属阴。但若在其内部的阴阳消长中，其阳性成分多于阴性成分而成为该事物或现象的主要成分时，该事物或现象则改属阳，此即所谓“阴转化为阳”；反之，则为“阳转化为阴”。因此，阴阳的互藏互寓是事物或现象的阴阳属性转化的内在根据，而阴阳的消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长运动及与此相伴的阴阳转化，是促使事物或现象总体阴阳属性转化的必要条件。

道是什么？是趋势，由已知推算未知；是从无序中找到有序；是从偶然中找到必然，从偶然中推断必然。顺应趋势，应以客观的事物来推断。股市中的阴阳平衡如图2—31所示。

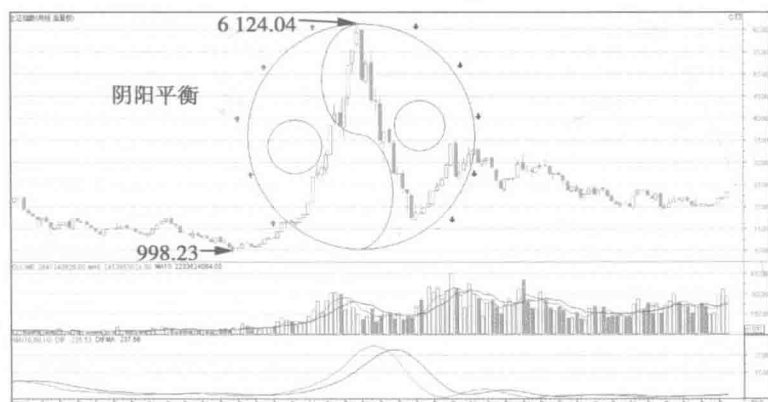


图2—31　阴阳平衡

而市场不正是这样吗？大跌必涨，大涨必跌。阳线、阴线之间阴中有阳，阳中有阴。上升趋势为阳，下跌趋势为阴，相互转化。任何股票的底部无不是在惨烈的暴跌后完成理性回归的反弹上涨，而任何非理性暴涨的股票无不是以更惨烈的下跌来实现理性回归。从A股站上6 124点的那天起，就注定了一个从998点到6 124点的非理性上涨后的暴跌，以实现理性回归。而此后长达6年的下跌又将迎来报复性反弹或反转。理性有可能来迟，但绝不会缺位。如同阴阳转化，孤阳和独阴都不可能永远存在下去。因此，当启动点和拐点明确时，一定要顺应趋势而为，逆趋势操作无异于自杀。用当下最时髦的话讲就是“不作死就不会死”。



2.4 投资逻辑思考

2.4.1 预见性逻辑思考：2013年看空黄金逻辑

黄金长期以来的投资逻辑是基于美国多次施行量化宽松政策

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及其长期的实际负利率导致美元不断贬值，而黄金起到了较好的保值作用，因此一路攀升。2012年及以前的策略是看空美元、做多黄金。但是2012年黄金一路炒高到每盎司接近1 800美元，而此时美国经济基本面出现了变化，通过多年的量化宽松政策及危机输出，其顺利将危机转嫁给欧洲、日本、中国等国家和地区，而且其工业数据和就业数据明显改善，原来在全球外包的生产线被收回来以改善就业，财政赤字也出现好转，因此美元退出量化宽松政策的预期越来越明显，黄金明显的拐点和美元的启动点来临。弱势美元不符合美国作为全球性货币发行者的利益。原因很简单，印钞的成本很低。任何一个强势国家都会不惜一切代价保护自身货币的强势地位，以便用债务输出的形式换取弱势国家的资源。具体分析见图2—32、图2—33。

@泽丰瑞熙熊总

美元拥有全球货币的地位，老美是会牢牢抓住不放的，印钱的成本很低，这一点在过去一年里反复提到，为了保住地位，就必须打击黄金和全球其他可能影响其地位的货币区域。最终稳固美元的霸主地位，享受全球经济自由化的成果。

2012-1-3 15:51 来自微博 weibo.com　　转发(5) | 评论

图 2—32

@泽丰瑞熙熊总

今日观点：A股企稳看反弹。银行、有色金属板块回调后有反弹需求，仍为下跌通道内的反弹。商品熊市正式开始，消费类股票不再具有避险功能，酒类股业绩缩水拉开序幕，黄金崩盘才刚刚开始，房地产仍有一年的美好时光。且行且珍惜，与战友们分享。

2013-4-17 19:18 来自微博 weibo.com　　阅读(5752) | 转发(8) | 评论(1)

图 2—33

因此，笔者当时提出2013年的策略是看空黄金、做多美元，并于年初判断量化宽松政策最迟会于三季度开始逐渐退出。2013年第三季度一开始，美元便从量化宽松政策造成的长期下行趋势中走出。

“黄金十年”的大牛市终结，其历史新高或将成为制高点。黄金在每盎司1 200美元这个价位开始反弹，但黄金的大趋势已定，必将是长时间的下行，并出现反复震荡。而每盎司1 800美元必将成为中长期的历史高点，黄金的启动点将伴随着下一轮经济萧条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卷土重来，这一等则将会是若干年。具体如图2—34、图2—35所示。

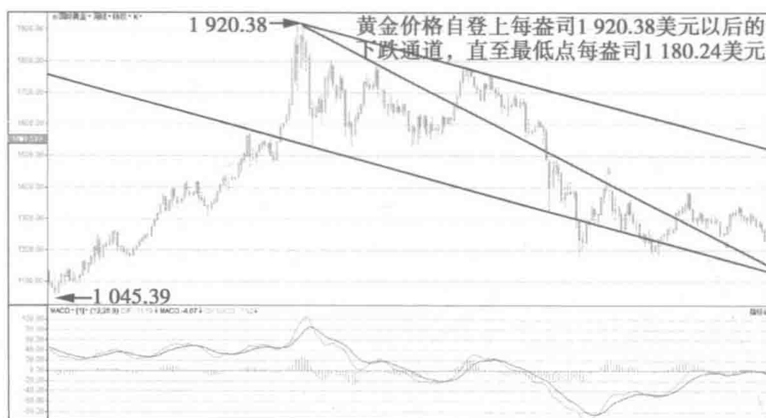


图2—34　黄金大牛市的终结



图2—35　黄金走势的拐点

国际黄金价格自2011年9月9日登上历史高位每盎司1 920.38美元后，出现了上升后的拐点。而后在2012年5～10月彻底破位，拉开了黄金走向大熊市的序幕。

而这一年里很多人通过做空黄金，赚到人生的第一桶金。江湖传闻有很多，但是能看清楚趋势并有胆量去奋力一搏的人并不多，因为机会总是为少数人准备的。

了解市场内在变化规律和投资逻辑需要的是尊重客观事实，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以一颗谦逊的心去聆听市场最真实的声音并观察市场趋势转化中的变量，最终客观地从趋势中找到答案，从无序中寻找有序，明确拐点和启动点，并顺应趋势操作。

2.4.2 贵州茅台的趋势思考

贵州茅台，在特定的社会环境中产生了非理性的业绩爆炸式增长，并且在抗通胀时期有着独特的股票价值优势，再加上弱市市场下的机构防御需求，于 2012 年 7 月 16 日逆市创下 266.08 元(复权价：1 292.59 元)的新高。但是，市场不会永远非理性下去，随之而来的是此股票开始出现大幅回调。当如此明确的拐点和下跌趋势形成后，如果还依旧一意孤行单纯以价值论去评判并继续买入或持有该股，这必然是一次非理性的投资。

2013 年 6 月 17 日贵州茅台收盘价为 189.48 元(未复权)，笔者判断贵州茅台必跌到 150 元以下的区间内，并延续“150—130—110”的结构下跌。并不是笔者有多神，这与 2012～2013 年准确判断黄金拐点和美元走势的启动点的依据及内在逻辑是一样的，没有只涨不跌的市场，也没有只跌不涨的市场。一旦支撑股价上涨的核心逻辑被颠覆，必将引起下跌(见图 2—36)。

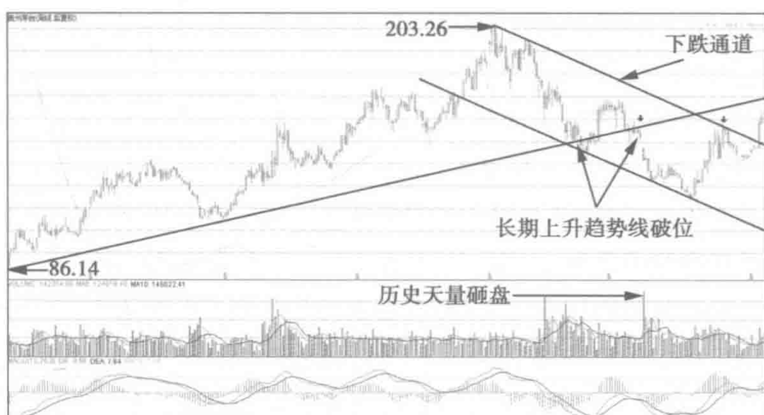


图 2—36　贵州茅台走势

贵州茅台也是一样，一家卖酒的企业，年营业收入高达 250～300 亿元，毛利率高达 92%，且每年以 40%～60%的幅度实现业绩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

递增。如同所预期的，在 2013 年业绩增长出现拐点，同比增长 16.88%，增长放缓。

当然，对于茅台酒的现实问题，一方面是因为贵，另一方面是因为现在的年轻人更偏好喝红酒和洋酒。绝大多数人喝回茅台酒跟过年似的，因此茅台酒多是小众化的消费，而且是 40～55 岁的中年人更偏好。因此，即使没有反腐，随着人口结构老龄化和健康需求，能消费高端茅台酒的人群会越来越少。

当然，反腐绝对给其股价以沉重的打击，这也是其 150 元的中轴强支撑被强力击穿的原因。(2013 年 9 月 2 日出现一个标志性的跳空低开放量跌停板，这个跳空缺口直至半年后的 2014 年 3 月 7 日才得以开始回补。)中央控制公款吃喝，高端烟酒、餐饮都受到了影响，这是不可否认的事实，更是系统性风险和拐点确认的事实，其历史最高价 266.08 元将会成为中长期的历史高位。即使后期该股企稳反弹，也必然不会优于相对处于历史低位的优质蓝筹成长股。

还有就是业绩拐点，过去持续性的高端消费情况减少，而未来有可能出现业绩衰退而引发估值重算，那么相应的价格预期就会被拉低。现在十几倍的市盈率未来可能变成二十几倍，这并不新鲜，如化工、水泥、煤炭等品种，市盈率这几年出现的变化就相当大，与经济周期的关联度非常强。



而趋势线理论再次得到印证，如图 2－37 中的三根向下趋势线，自上而下数，第一根基本成为绝对的压制线；第二根被突破后成为支撑线，2014 年 3 月 4 日股价冲高回落后留下长上影线，收盘仍收于此压力线下方，第二天放量突破，这也成为后市的支撑线，但是下行的趋势仍未改变；第三根刚好处于下行位置最低点 118.01 元(除权价格，复权后为 144.75 元)，得到支撑后开始反弹。

观察其走势，即使在最极端的走势下，从最高点 266.08 元到 118.01 元，股价重挫 55.6%，仍然是阴中有阳。而其自 2010 年 7 月 5 日到 2012 年 7 月 16 日也曾足足翻了一倍多，这如同八卦中的阴阳平衡。其股价不会永远消沉下去，市场会给出正确的估价，当然这个过程可能会相当漫长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—37 贵州茅台下行趋势线

忽视价格而进行价值投资的人可能要付出昂贵的时间成本。即使贵州茅台有一天还会回到高点，但是用这个时间成本原本可以在更低的价位买到更便宜的筹码，有什么非要打着价值投资的旗号而对明显的下跌趋势熟视无睹呢？即使巴菲特能成功运用价值投资，但实际上他也在买入的价格和价值上反复考量，从一定意义上讲，其所进行的成功投资也有很大程度的投机成分。而在国内，价值投资就变成了另一个版本。这真是比巴菲特更加不惜血本、不遗余力地兜售价值投资理念，真的也是蛮拼的。

在市场中，没人在乎什么理论，最重要的是为客户规避风险、赚取利润，其他的说什么都是白搭。而价值投资最重要的一点就是不能亏钱，不能让客户受损失，这一点比坚持所谓价值理念本身更重要。

那么，这里并非说贵州茅台就没有再进行投资和投机的价值了，而是应在明显的系统性下跌趋势中进行风险控制和规避；而在下跌趋势走完的相对低位，进行布局博反抽是可行的。

贵州茅台在 2014 年 1 月 8 日股价达到最低点 118.01 元（除权价格），此后的 7 个交易日里构筑了小平台，而在第 8 个交易日出现下跌，并实现放量，但仍然不能确认底部；但是 1 月 21 日再次出现放量后，形成了日线底部，可以尝试性建仓博反弹（如图 2—38 所示）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

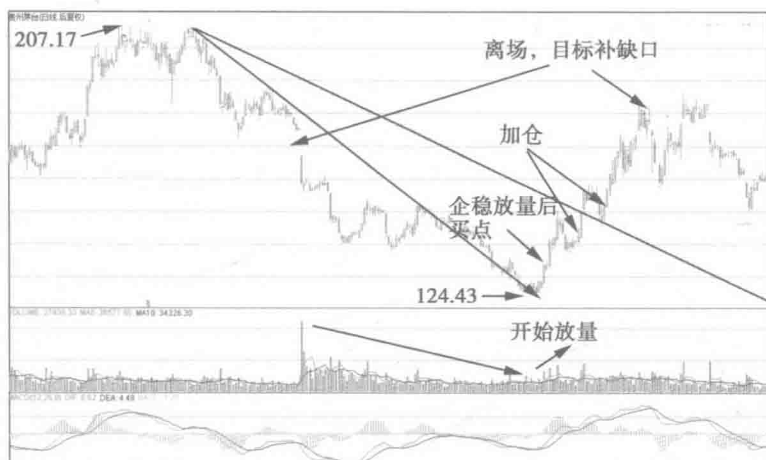


图 2—38 贵州茅台出现放量

如果再保守点，在一波反弹后，发现上涨时均放量，而下跌时均缩量，到 2 月 13 日走出一颗"射击之星"时，此次相对回调是放量的，在这里收盘便是买点。但是这里仅仅是在博取股价中线反弹（股价从266.08元跌到118.01元的超跌反弹），要注意，当时贵州茅台的月线仍处于下跌趋势中（见图 2—39）。

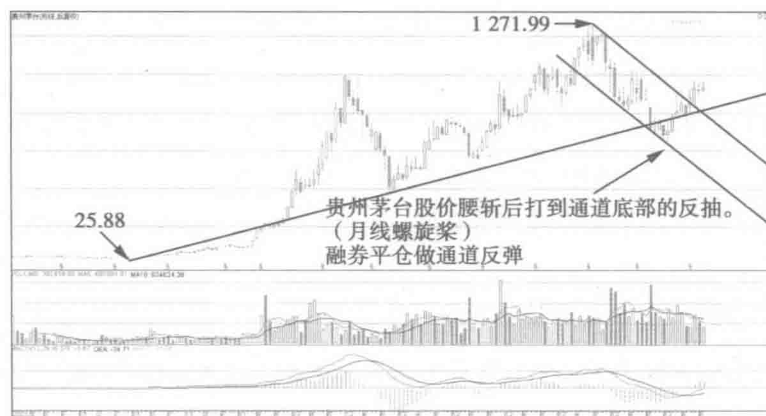


图 2—39 贵州茅台月线趋势

结语：海纳百川，有容乃大。趋势线技术理论与其他技术理论并不矛盾，而是相通的，完全可以以包容的心态，结合其他技术使用。只有不断融合、提炼、检验，才能使技术水平升华。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.5 投资实录

2.5.1 复仇之战——破茧成蝶

2012 年 2 月～2013 年 3 月，华丽家族(600503)。

必将发生的，没有办法逃避，只好迎难而上。人生总有一段路需要自己去面对，没有什么困难不可以战胜，除非自己放弃。然而，有些东西失去了可能会找回来，有些失去了就再也不可能找回来了。

婚姻、家庭、事业、投资，四重危机，但风雨过后的彩虹，绚丽依旧。命运在考验我们的同时，我们也在考验命运。这个市场不在意弱者的眼泪，只有适者生存。活着，就是希望。唯有坚持到底，才能获取最后的胜利。不能承受人生的艰难困苦，就不能拥有命运的馈赠。

2012 年临近农历新年之时，人生中发生一连串飞来横祸，当灾祸来临时，才发现被保护得太好、没经历过挫折的人是多么脆弱而不堪一击。面对命运之神的挑战，压抑住心中怒火：来吧，就让我来领教一下。

背景：上证指数自 2011 年 11 月以来 3 个月累积暴跌 400 点后，2012 年 1 月在 2 132 点附近筑底开始反弹，而上证指数自 2011 年 4 月最后一次见到 3 000 点后已跌了 1 000 余点。此段时间仅酒类、医药板块成了避风港。进入 11 月后，酒类板块标的的头部也开始出现，于是投资逐渐向主板转移。而此时房地产作为反弹的急先锋，应作为首要的选择标的。

选股思路：当时选择华丽家族(600503)的投资逻辑涉及四个方面。

第一，基本面良好，市盈率在 12 倍左右，根据其历史财务数据，基本上中长线范围内不会出现 ST 的情况。

第二，涉及矿、药、石墨烯。企业资本运作能力强、概念多，主力资金有故事可讲。

第三，高送转行权后股价经过一次腰斩(2011 年 8 月 29 日的收盘价为 11.58 元；2011 年 12 月 22 日的收盘价为 5.99 元)，调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

充分，反抽到7元后，在6.5～7元区间盘整，构筑了区间平台。

第四，上证指数跌去1 000余点后，短期内已封闭继续下行的空间，相对安全。

因此，在2012年2月初开始重仓布局华丽家族，介入价格为6.8～7元，到3月22日冲高到8.52元，盈利超过20%。但在此期间发生的事接二连三，无暇顾及股票，人比钱重要。一直到7月，股价接近腰斩，账户资金暴亏超过40%，追回成本需要上涨65%～70%。从正常概率和理论上来讲，一年之内翻身无望。阶段收益如图2—40所示。

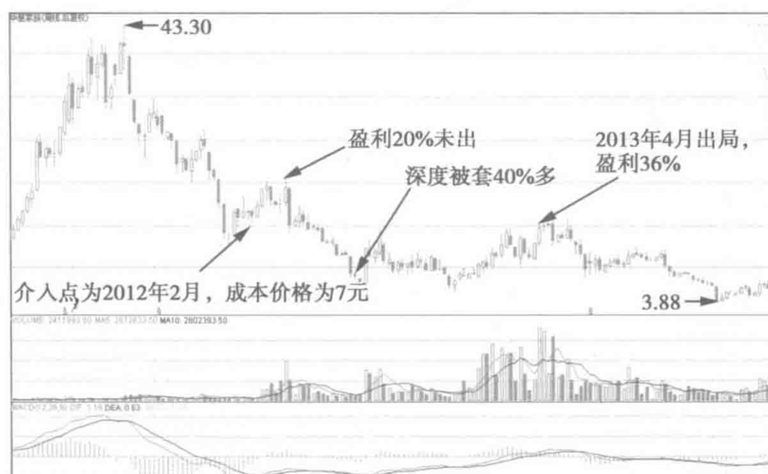


图2—40 阶段收益

经过数月疲于奔命后，终于能静下心来打开账户想股票的事。从哪里跌倒，就从哪里爬起来。认输一次，就输一辈子。做股票的唯一好处是，在标的不存在退市风险，即能持续经营的情况下，不放弃，坚持投资，总有翻盘的一天。这也是与赌博最大的不同。所以在选择标的时，基本面成为首要的选股要素。但是，要加速解套甚至翻盘盈利，需要更多地做T，不断摊薄成本，前提是做T的经验和水平能保证70%～80%的成功概率，而且这是一件非常耗费时间的事，盘中做T的那几分钟，背后是深厚的功底。同期上证指数走势如图2—41所示。

第一，平衡资金和筹码，原有的80%资金被套，而现有的20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 2—41　同期上证指数走势

资金做轮动明显不够，因此需要进行资金追加，或者在第一波超跌反弹后减仓 30%，达到资金和筹码 1∶1 的最佳比例。

第二，在明显破位、不断缩量创历史新低的下跌趋势中，轻易补仓是大忌。但也可能随时出现触底的情况，应避免向下做 T 而造成突然被洗出的情况，比如 7 月 13 日后的三个涨停板。因此，需要等第一波超跌反弹或者量能和震幅出现明显变动时，才能开始做 T。具体操作过程见图 2—42。

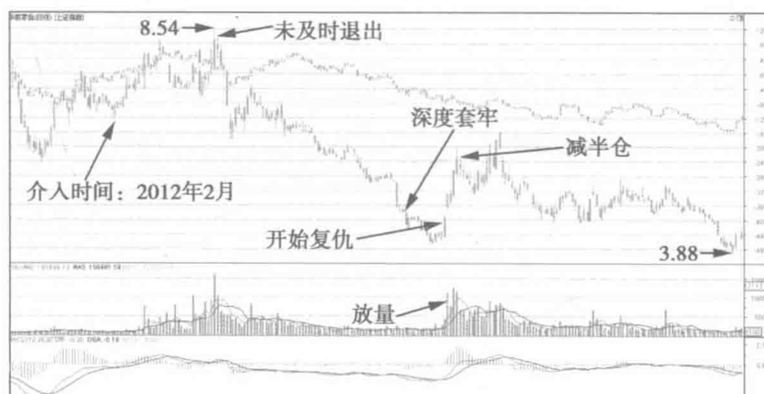


图 2—42　具体操作过程

第三，根据量能和震幅来确定每天做 T 的幅度。波动幅度适度时，做 T 幅度越小，成功率越高，除去佣金和印花税，每天收益率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能达到0.5%～1%，这是比较理想的。即使股价在做T期间没有溢价，并假定成功率为80%，100个交易日的总收益率就能达到30%～60%。但部分交易日可能不适合做T，为避免出现大幅波动或者横盘完全不动，因此需要150个交易日左右。

第四，轮动资金绝不恋战，严格遵守纪律，当天进的必须当天出，一击不中，立即撤退。避免满仓被套住，亏损加大。

第五，每天分时做技术分析，并用“上、横、下”三种策略预测走势，对支撑、压力以及突破点位、破位点位必须了然于心。

第六，对于上市公司的基本面、信息面时时关注，进行跟进分析，熟悉新增的系统性风险，对主力资金的动向、战略意图、资金成本、主力资金操盘实力和手法进行充分了解，知己知彼，心中有数。

第七，新手做T一定要先勤练手，用最低成本对应的最小仓位去练手。等到有六成以上胜率才能逐步加大仓位。“好枪手都是用子弹堆出来的”，交易成本（佣金、印花税）绝不能省。

第八，最重要的一点是，用平静的心态看待单次输赢，坚持，最后算总账。

经过数月做T操作后，2013年的春节前持仓成本由6.9元做到4.8元，顺利解套，历时100个交易日，其间“一剑封喉”两次（两个涨停板），半仓轮动摊薄成本10%，到4月股价涨至6.5元时全部出清，盈利36%（见图2—43）。

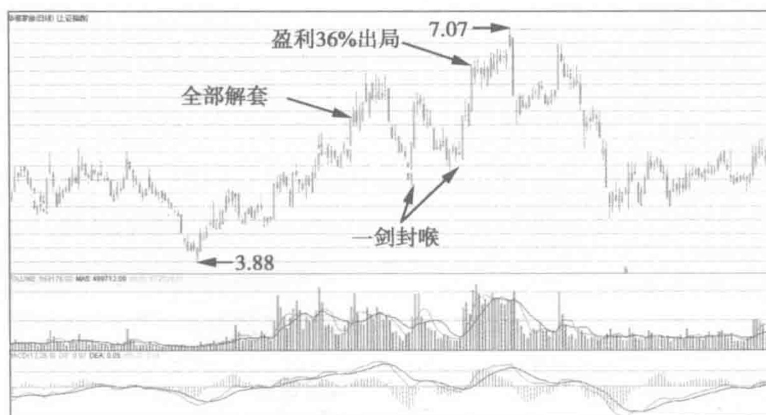


图2—43　解套及盈利过程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这并不是一个一帆风顺的过程。

对手是最好的老师。当主力操盘手在不断变换招数和做局的时候，这也是在毫无保留地教给你真本领。成熟的投资者，不仅要“穿越牛熊”，更要从失败走向成功，经历完整的煎熬、历练、蜕变周期。

2013 年 1 月 17 日～1 月 21 日，“减持大户”华丽家族是一天一个公告，此前：

2012 年 12 月 20 日，华丽家族在周四收盘后发布公告称，公司股东狄自中于本月 19 日减持公司股份 3 267.14 万股，占公司总股本的 2.87%。

2012 年 12 月 31 日，华丽家族收盘价为 4.63 元，出现 3 笔大宗交易。第 1 笔大宗交易成交价格为 4.35 元，溢价率为－6.45%，买方为申银万国证券股份有限公司上海海宁路证券营业部，卖方为中信证券股份有限公司上海古北路证券营业部。第 2 笔大宗交易成交价格为 4.35 元，溢价率为－6.45%，买方为东方证券股份有限公司上海新川路证券营业部，卖方为中信证券股份有限公司上海古北路证券营业部。第 3 笔大宗交易成交价格为 4.35 元，溢价率为－6.45%，买方为安信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部，卖方为中信证券股份有限公司上海古北路证券营业部。

自 2011 年起，此上市公司的大小股东不停地在减持公司股份，仅 2011 年 7～8 月就累计减持 6.68 亿股。2012 年 8 月资料显示，华丽家族新近公布的一次减持，已是自 2011 年 7 月以来南江集团与其一致行动人哲哲投资管理有限公司（简称哲哲投资）进行的第 5 轮大规模减持。

2011 年 7 月 19 日～7 月 26 日，南江集团先后 5 次共减持华丽家族 3 559.6 万股，套现 6.7 亿元。

2011 年 8 月 1 日～8 月 5 日，南江集团共减持 3 559.6 万股，套现5.7亿元；2011 年 12 月 8 日，再度减持 2 000 万股，套现 1.4 亿元。

不久之后，哲哲投资于 2012 年 2 月 27 日～3 月 12 日进行减持，合计 1.5 亿股，套现 10.7 亿元。

该上市公司大股东及其一致行动人近两年从华丽家族中套现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高达25亿多元。

大股东的不断折价大幅减持，给本已极度低迷的盘面雪上加霜，加上部分公司高管离职性减持，恐慌性资金抛盘不断，从2012年12月20日起该股开始放量下跌。关于减持和盘面，做如下详细的分析：

第一，减持从价位角度分有两种：一种是高位减持，另一种是低位减持。股东通过大宗交易平台减持时，根据与二级市场的股价比对又分为溢价减持和折价减持。在减持过程中，一般是特定的购买对象接盘，按双方协议价格成交。

高位减持好理解，上市公司限售股解禁后，“大小非”进行股价高位减持套现时，减去相关高额所得税费后仍有较大获利空间，因此在高位减持的“大小非”非常多。

而低位减持，特别是股价出现大幅下跌缩水，甚至跌破发行价或跌破净值后，大量的“大小非”减持，往往不同于股票出现系统性风险下跌时的流通盘抛盘。许多上市公司在进行上市前，在股改时都会设立自己实际控制的投资公司进行股权分置。低位减持往往目的较多。

首先，所得税费用将会大幅减少。当要减持的股票从非流通股转为流通股时，可以先减持实际控制的交易账户或者合作对象，待股价回升后，再直接在二级市场高位卖出，这样将大量避税，且无需再进行公告。

其次，在低位不断大宗折价减持，能有效造成二级市场流通盘的恐慌，吓出大量的恐慌抄底盘或者绝望的割肉盘。把大量的筹码在“黎明”前收集完，技术形态类似“散兵坑”；而一旦主力资金收集到大量的底部筹码，基本底部就形成了。

第二，底在何方？2012年11月30日收盘后的月线图上非常明显，收盘价为4.12元，开始出现缩量，股价从最高点下跌17个月，跌幅达70.4%；而进入12月后，在底部日线开始企稳，逐渐温和放量，随后“大小非”连续减持，高管离职，大宗交易平台上频繁出现大量折价成交，流通盘开始出现放量。有了筹码，主力需要足够大的上涨空间才能完成出货成交，因此，充分了解主力资金的战略意图后，补仓的时机已经成熟，从12月12日开始补仓。接下来



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的3个月连续放天量上涨，成交量有了，震幅有了，开始不断半仓轮动做T，以不做丢底部筹码为主导思想，每天基本换手一遍，平均以每天1%～2%的幅度进行做T，由于对主力资金操盘手法足够了解，成功率平均达到85%以上。该股上升趋势如图2—44所示。

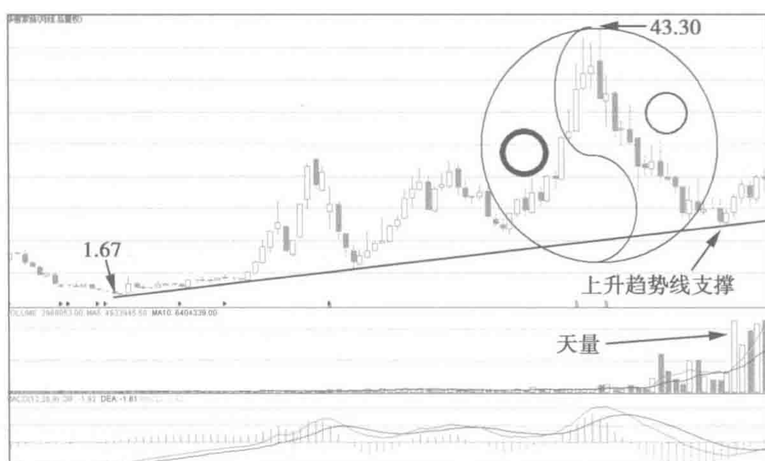


图2—44 华丽家族上升趋势

第三，这是一只非常"妖"的股票，主力资金操盘手法非常凶悍，仅从2012年12月到2013年5月，就出现过8次涨停、1次跌停，每天的平均成交量基本在中盘股中独领风骚，换手率平均达8%以上。对于当时一直缩量的大盘成交量来讲，一只中盘股有如此大的成交量实属罕见。因此，短线操作难度实际上非常大，稍有不慎，追涨杀跌就会扩大亏损。越是实力强劲、操盘手法凶悍的主力资金，越是好的老师。基本上，对于每一根分时K线都要了然于心，形成非常精准的盘感，因为往往可以操作的时间就那么十几秒。这个时候不会再有时间去翻书看K线，要熟练到最后能够精确把握住相对高低点并进行高抛低吸。因此，每天收盘后需要进行大量的复盘和资讯分析。

第四，概念丰富，涉及金矿、药、石墨烯等概念。弱市中"概念为王"，这也就是选股的问题，如果是一只活跃度非常低的股票，是没有办法实现这么快速的翻身的，且其间出现两波大幅反弹都是因为石墨烯概念炒作。因此，相对于其他的股票，该股活跃度非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高。有了底部放天量、筹码高度集中，加上概念、大盘相对底部支撑、主力资金出货，必然是中线以上的行情，以后才能完全获利出局。

第五，大股东经过长期减持，一度仅占总股本的不足10%，无法再继续减持下去，2013年1月24日其进行公告宣布减持完毕，大股东仅占总股本6.5%，足见其底气。这是冒着被举牌的风险在减持，但仍然是实际控制人，一切都明朗了。从长期来讲，其必须进行回购，以确保大股东地位，而且要清除部分高管股东，为第二代股东铺路，可见其战略布局之严密和资本运作能力之强。

因此，在操作一只股票时，不仅需要研究其基本面、技术面、概念是否可炒作，更重要的是充分理解上市公司和主力资金的战略意图及动向。

如果这是一只"僵尸股"，恐怕真的很难如此快速解决战斗。

补充说明：上述仅为在当时情况下的分析，市场形态和格局都在不断变动中，因此需要具体问题具体分析，这里仅以对此标的的分析提供思维模型，不作为投资依据。

2.5.2 投资实录——巅峰之战

2014年3月21日，银华锐进(150019)。

投资做的是大概率的事情，基础是风险控制，作预判只能从多方面、多角度假设，但更重要的是对应变策略的执行。机构之间巨量资金博弈不仅是战略上的，更是战术上的。

背景：银华锐进(150019)连续10次提示折算风险，深证成分股指数(简称深证成指)创5年新低。

前夜：3月20日，A股市场2 000点再次告急，兵临城下，绿色的盘面上一片肃杀之气。3月12日一根单针探底2 000点后，笔者开始布局，历时一周建仓完毕，具体见图2－45和图2－46。仓位在3月20日收盘前基本上达到七成。

在选择标的上，团队经过研究并吸取多方意见后，决定追踪深证100指数标的。而银华锐进(150019)作为我们已追踪数年的一只杠杆型分级基金，必然作为标准配置和重点获取盈利的对象。建仓区间为前期历史新低0.363元下的0.33～0.35元区间，此前一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

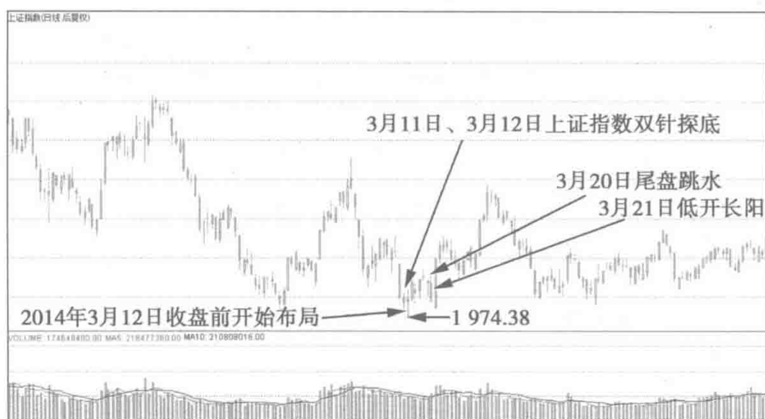


图 2—45　上证指数走势及布局过程



图 2—46　深证成指走势及布局过程

周经过高频套利交易，将成本顺利做到 0.342 元附近，已有接近 5%的“安全垫”，而此次目标价就在 0.4 元上方，如果一切顺利，当月可实现超过原定计划（10%）的“安全垫”加厚，对于后期操作将具有战略意义。而作为市场上最大的杠杆型基金，其流动性佳，每天巨量的成交量是实现快速变现的基础。最重要的是，作为大资金高频交易的标的，必须对其考虑交易成本（交易佣金和印花税），而这只标的没有印花税。因此，一切顺理成章。具体操作过程见图 2—47。

3 月 20 日，该基金击穿 0.35 元后笔者按照原定计划加仓，仓位一度加到 70%，后遭遇尾盘跳水，直线下跌 5%击穿“安全垫”（见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

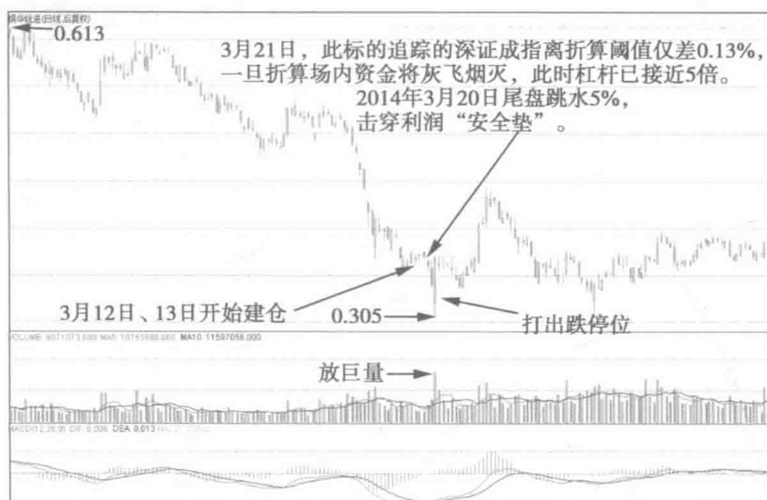


图 2—47　具体操作过程

图 2—48)，令人不由倒吸一口凉气。

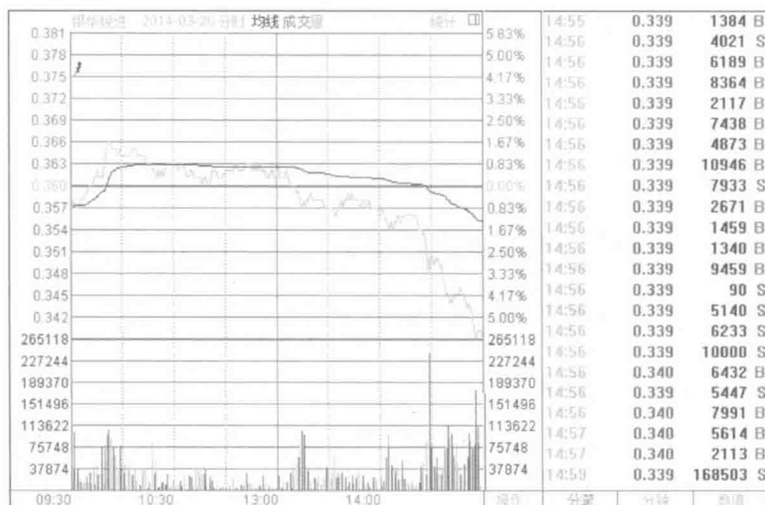


图 2—48　银华锐进 3 月 20 日走势

关上办公室的电脑后，笔者陷入沉思。考虑了以下三个方面：

第一，银华锐进会不会走极端，深证成指破位 5 年新低后会不会继续下跌并击穿银华锐进的折算点？从盘面上看，深证成指只需要再跌 0.65％～0.7％，按照该基金 4～5 倍杠杆即面临折算。这就好比悬崖边上的舞蹈，一旦折算，后果不堪设想，大量的止损盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将蜂拥而出，20%～30%的亏损或将难免。而只要不折算，预期盈利和目标将成定局。在尾盘跳水造成的紧张气氛下，好比惊弓之鸟的投资者们纷纷担心最后的折算即将到来。

第二，次日深证成指低开的可能性较大，必将导致银华锐进大幅低开，是顺势止损、杀跌还是加仓防守？以现有的资金量对抗数十亿元的筹码已不现实，况且仓位已重，三成资金的防守能力有限。当低开超过5%达到短线止损位时，系统自动减仓止损是必然的，而止损后亏损将超过止损点也是必然的。银华锐进一旦触及折算点，跌停在所难免。

第三，银华锐进追踪的深证100指数的标的历来是市场上较优秀的标的，流动性最好，且基金对其重仓，前十大标的（包括万科A、格力电器、美的集团、平安银行、苏宁云商、双汇发展、中兴通讯等）的基本面都非常出色。而且经过深证成指历时近3个月指数再次下跌20%后，个股的风险也得到充分释放，前十大标的的技术形态都背离得相当严重，反弹一触即发，万科A在3月4日～3月13日率先开始反攻。反弹从低点6.52元到7.7元，接近20%。当然，除了苏宁云商和乐视网这类标的仍然处于调整之中以外，一线深市蓝筹股基本上处于反弹一触即发的临界点。

150019的前几大持仓股：

1. 平安银行（000001）

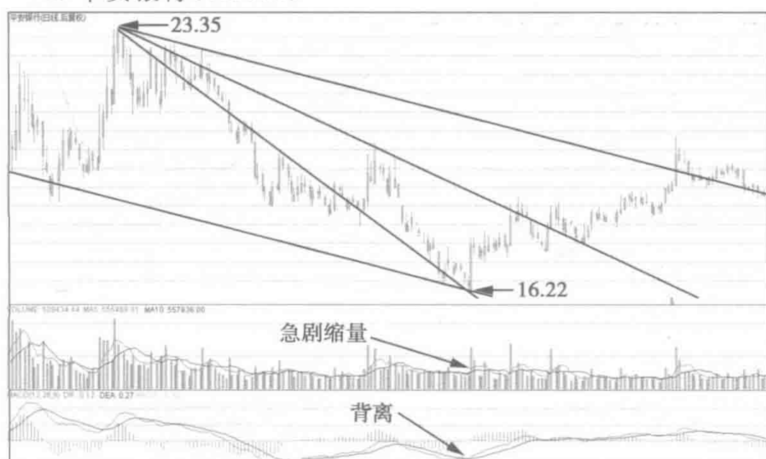


图 2—49　平安银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 万科 A(000002)

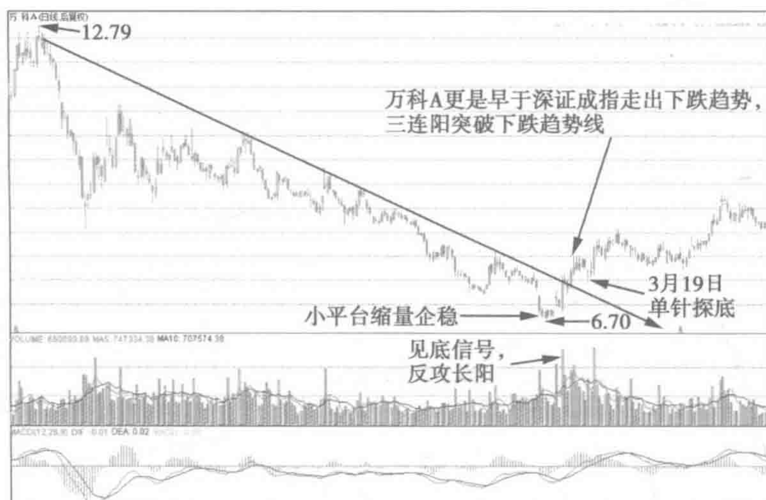


图 2—50 万科 A

3. 格力电器(000651)

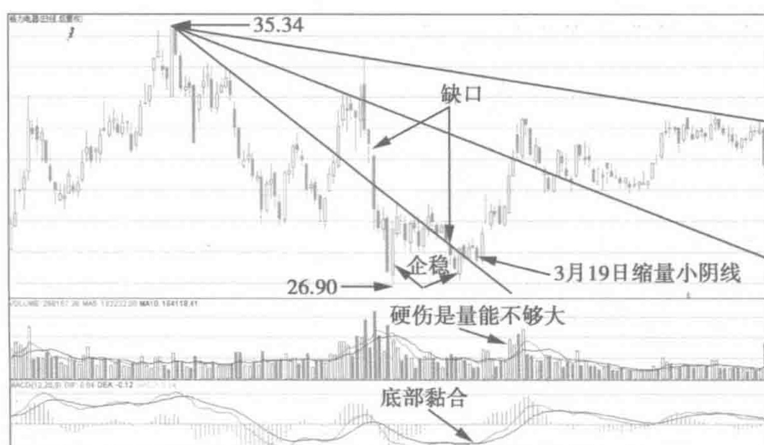


图 2—51 格力电器

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 美的集团（000333）

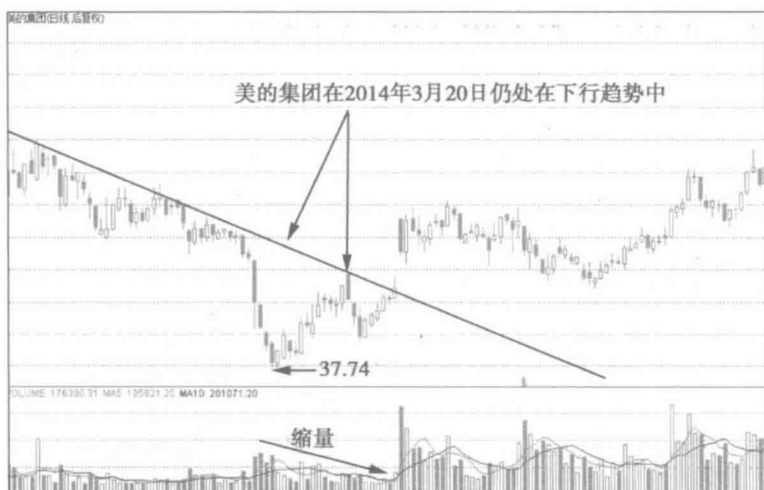


图 2—52　美的集团

5. 五粮液（000858）

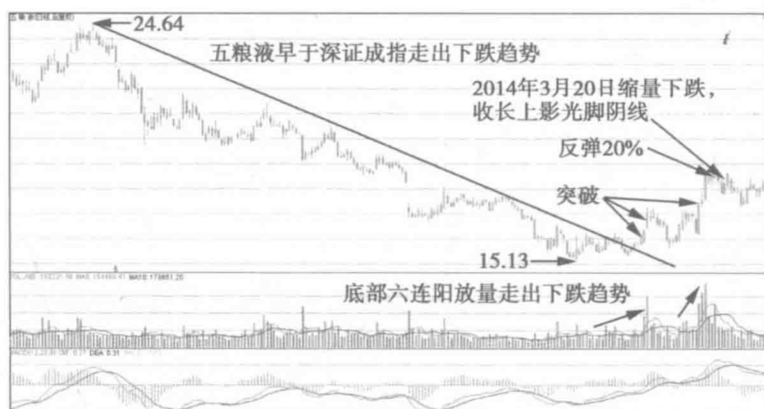


图 2—53　五粮液

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 广发证券(000776)

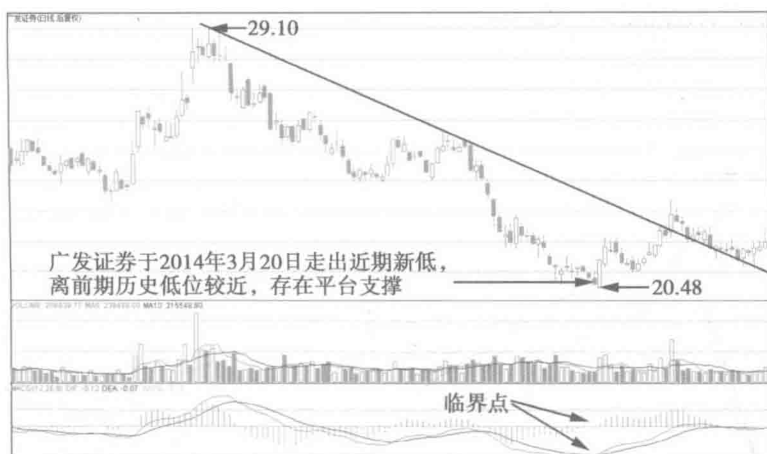


图 2—54　广发证券

7. 中兴通讯(000063)

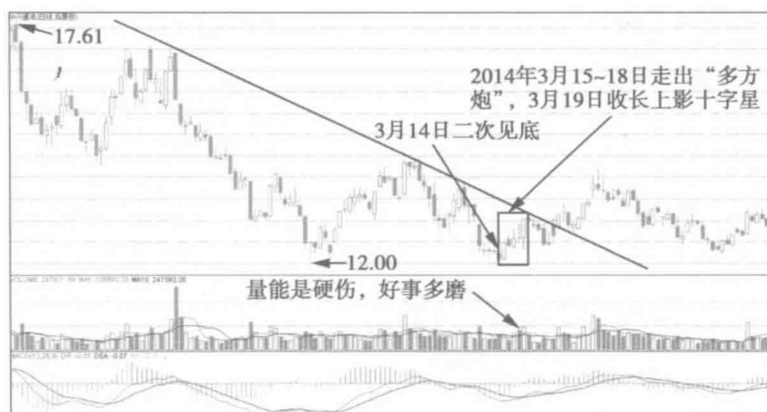


图 2—55　中兴通讯

因此，150019 的大多数权重标的已经出现反弹信号，而尾盘突然跳水本身有人为制造恐慌气氛的倾向。

晚上回到家，打开电脑，银华锐进的第 10 次折算公告出来了，网上一片负面看法，认为折算已成定局，特别是银华锐进的持有人纷纷担心其折算后的收益情况。各种水军充斥股吧发布消息，进一步制造恐慌气氛。

当晚从操盘的角度来看，银华锐进被操纵的迹象非常明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3 月 10 日到 3 月 20 日的走势并没有按照被动追踪的方式进行，与深证 100 指数的走势完全背离，净值变动及其走势与日线上的价格体现完全不同。银华锐进和深证成指走势分别见图 2—56、图2—57。

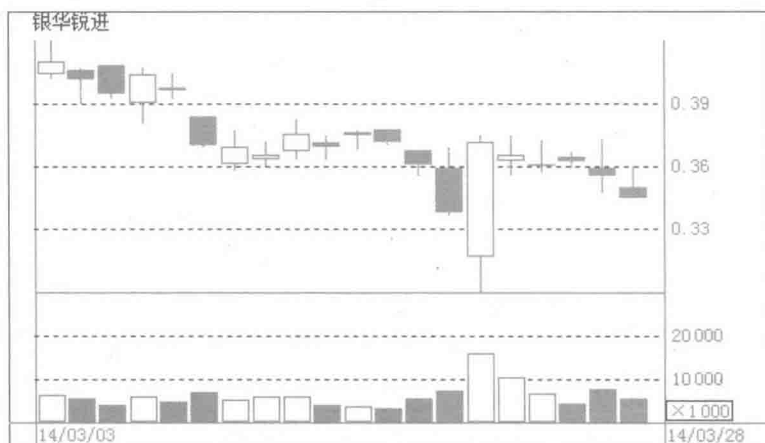


图 2—56　银华锐进走势

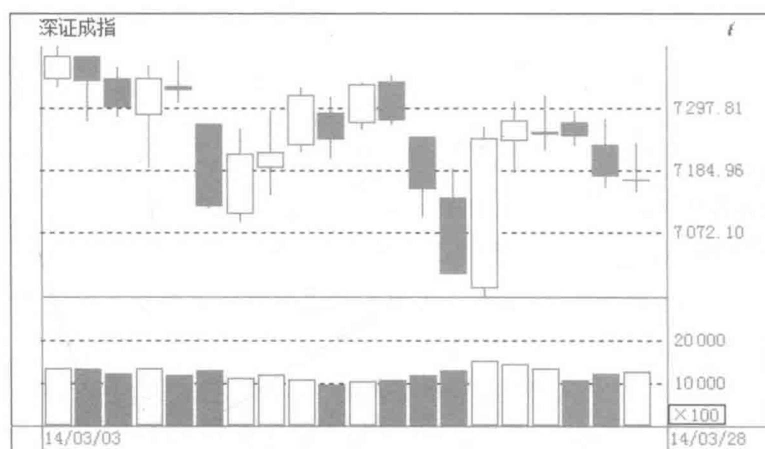


图 2—57　深证成指走势

主力资金的仓位非常重，且深度被套，一旦折算，百亿元资金将灰飞烟灭。这更加让笔者确信短期内不会折算，而引发恐慌进行大规模清洗的可能性更大。那么，多位主力资金会如何操作呢？

首先，前期低点破位后，会再次大幅低开逼出大量的恐慌盘。

其次，一部分深度套牢的套牢盘会彻底绝望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再次，一部分在低位建仓的短线资金会杀跌止损出局。

这时敢接盘的资金绝对不会多，至少稳健投资者绝不敢贸进。左思右想反复论证后，心中已有应对之策。

决战日——3 月 21 日，深圳阴天，偏北风，气温偏低。隔窗望去，天空灰蒙蒙的一片，想到即将发生的惊魂之战，5 年之内，仅此一战。

早盘 9:15 集合竞价，如期低开，直接跌过止跌位，参与集合竞价买入，挂单 0.325 元，成交价 0.32 元，远超预期的低开价位。开盘后账户出现亏损，逼近止损位。

正式开盘 9:30，割肉恐慌盘蜂拥而出，不计成本在出货，一分钟内直接打到跌停位上方三档，一分钟成交量 100 多万手，下方只有三档承接买盘——0.307 元、0.306 元、0.305 元。只有 0.305 元上挂着 40 多万手，而上方有数以百万计的卖盘。

此时，已经不容多想，大多数人已经是不计成本在出货，但是始终打不到跌停位，已经没有太多犹豫的时间了。深证成指低开一路向下，快速杀跌。

9:31～9:45，笔者做了一个重要决定，既然主力资金这么喜欢吓人，那么我们干脆反吓一下，直接甩出 40 多万手，透过三档往跌停位上打，0.305 元这一价位被我们彻底刷新，恐慌盘一下子增多，主力资金被动开始接盘，结果仍被砸下来，此时深证成指下跌 0.57%，离折算阈值仅差 0.08%。该我们出手了，火力全开，进场抢筹，先前打出来的筹码全部接回，并同时买入银华锐进的前十大投资标的中的部分标的，资金量比起主力资金微不足道；虽然不多，贵在瞬间涌入，以快打快。不要忘了，当我们恐惧的时候，主力资金或者对手盘同样恐惧，而且资金量越大，越不容有失。部分成交截图见图 2－58。



9:46～11:00，分时量能开始逐渐减少，恐慌盘渐渐失去冲击力度，价格收回 0.315～0.32 元区间，深证 100 指数在各标的全部回升下也收回失地，在近 5 年的新低被刷新后收红。形态已经异常明显了，阶段性低点出现。

11:01～11:30，跌幅慢慢收窄，开始补开盘分时跳空的缺口。笔者长长地舒了一口气，太累了，这 2 个小时 15 分钟如同经历了一个世纪。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20140321	09:25:01	150019	银华锐进	证券买入	.320	500000	160000.00
20140321	09:33:40	150019	银华锐进	证券买入	.309	1000000	309000.00
20140321	09:33:46	150019	银华锐进	证券买入	.310	1000000	310000.00
20140321	09:34:00	150019	银华锐进	证券买入	.310	671307	208105.17
20140321	09:34:31	150019	银华锐进	证券买入	.314	1000000	314000.00
20140321	09:34:39	150019	银华锐进	证券买入	.315	787200	247968.00
20140321	09:36:26	150019	银华锐进	证券买入	.319	1000000	319000.00
20140321	09:36:40	150019	银华锐进	证券买入	.320	1000000	320000.00
20140321	09:37:22	150019	银华锐进	证券买入	.322	1000000	322000.00
20140321	09:37:40	150019	银华锐进	证券买入	.322	1000000	322000.00
20140321	09:38:06	150019	银华锐进	证券买入	.324	200000	64800.00
20140321	09:38:25	150019	银华锐进	证券买入	.324	1000000	324271.50
20140321	09:41:11	150019	银华锐进	证券买入	.313	1000000	313000.00
20140321	09:46:18	150019	银华锐进	证券买入	.308	1000000	308000.00

图 2—58　部分成交截图

中午的时候，战略投资方打来电话询问，为什么系统自动止损了还要买回来？要是继续跌或者折算，那就亏大了。对此，我觉得这个战友真心不错，如果盘中打电话来给我，可能这朋友就没得做了，毕竟合作，讲究的是信任。既然愿意让我们指挥，就得对我们的决策无怨无悔。

其实，设定系统止损位是为了对所有的投资人包括股东负责，但是，战略和战术是必须结合实际情况进行调整执行的。电话中虽然对方语气中带着些许焦躁和不安，还带着些许不满，但这完全能理解。我只说了一句："此次考验的不仅是操盘手的能力，更是合作方的定力，收盘再看。"挂掉电话后万分疲倦，吃完午饭开始午睡。

13:00～13:30，深证成指上涨，150019 开始暴力反弹，经过早上开盘的那 30 分钟，此时已无丝毫阻力，主力资金带着满仓的割肉盘像打了鸡血似的开始拉盘。瞬间涨了 4%，此时震幅已达 14%，当日成交量放出中期新高，达到 5 亿多元。

13:31～15:00，后知后觉的抄底资金和醒悟过来的割肉盘再次一窝蜂进来抢筹，一度逼近涨停板，震幅达 20%。全日走势见图2—59。

底部形态已现，第二天即使是些许低开也有足够时间出来了。3 月 22 日惯性冲高，笔者减仓出货，合作方受此惊吓后，降低了合作规模，这是对方的选择，也可以理解，可惜的是就此失去了后一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

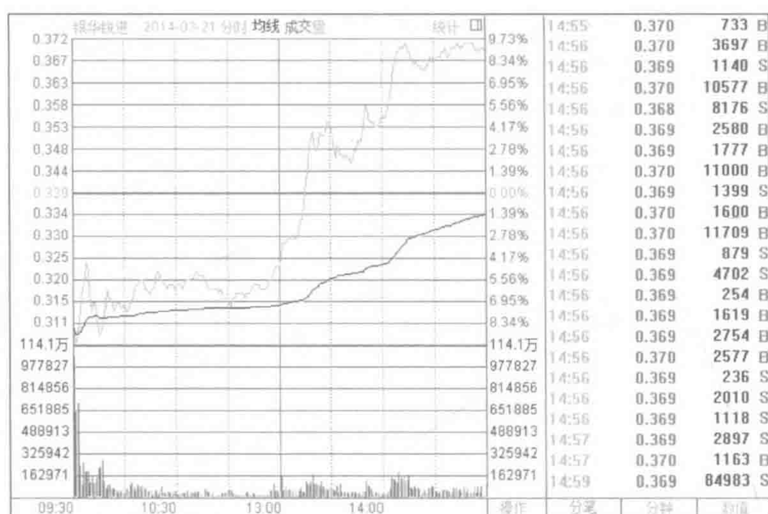


图 2—59 银华锐进全日走势

段的大幅盈利。形态做出来了，短线回调再度清洗短线浮筹后便是加仓良机，接着要做的就是等目标位 0.4 元的到来。

4 月 8 日～10 日，顺利到达第一目标位，开始逐步减仓。刚好历时一个月，战后统计对 150019 的总成交金额达数亿元，顺利盈利出局，等待双底中的第二次低点的到来。

战后总结：市场瞬息万变，转瞬之间，一念天堂，一念地狱。战略战术对于实战必然会有偏差，操盘者的经验和心理素质极为重要，远远超过技术分析，短短几十秒内要做出决策并执行，其难度可想而知。

首先，在战略上要做好对三种形态的预判：

第一种，直接向上，这是较好的情形，一般这种可能性是最小的。

第二种，横向走势或逐步向下走势，这种情形较多。

第三种，最重要的还是在最极端情况下的应对策略。

一切做到心中有数。事实上，市场中的每笔投资都会对市场起到影响，在博弈的过程中没有任何交易者是旁观者。每一笔买入和卖出都会成为对手盘的狩猎对象。细思量，莫不如此。

其次，在战术操作上，严控风险而不失灵活。谁都能看懂的战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术，就谈不上任何技术含量。算大账，不算小账。

其一，做盘考验的不仅是做局者的实力，更是眼光、能力、战术的完美结合。不谋全局者不足谋一域，不谋长期者不足谋一时。

其二，当实力与对手盘差距太大的时候，必须找到盘面中有利的因素并放大。找到对手盘的弱点并奋力一击，逼迫对方出手。

其三，一击不中，必须全身而退，即使受损失，也必须保存实力。不具有决胜的实力不可恋战，以避免被绞杀的风险。

反观此次操作，市场的惨烈和血腥不言而喻。操作上仍有许多不足之处，需要反思的地方有很多：

第一，3 月 20 日之前对银华锐进的仓位加得过重，分散风险没有做好。实际上在此次战略布局上，先于银华锐进的标的有很多，大多有 10%～15%的反弹，而银华锐进本身由于被操纵，表现相对滞后。这一点上不得不承认自己有点太固执了。

第二，即使合作方的资金所占比重不大，但仍然得考虑对方的承受能力和资金量变化。被动减仓会使力量削弱，加上中途出现队友出局的情形，实在大伤士气。不怕神一样的对手，就怕拖后腿的队友。

第三，出于风险的考虑，反扑吃货时仍然保留了 15%～20%的资金，抄底不够坚决。最赚钱的资金没有出手，收益打了折扣。

事后与圈内朋友聊及此事，朋友非常不解。非常理解他的担心，但是市场何处没有风险，又何处没有陷阱。我们在极度厌恶风险时，又不得不面临残酷市场中的巨大风险。没有什么是绝对安全的，最大的风险是没有对市场知根知底，而认识需要漫长的观察和分析过程。任何投资都必须经过深思熟虑，然后按照计划执行，决定成败的往往不是计划的优劣，而是操作过程中的偏差，因此执行者才是最大的变数。

无论怎样，此次操作都为笔者的操作经历添上浓墨重彩的一笔。市场也逐渐有了泽丰瑞熙的印迹，标志着从游击队向可以向大规模资金阵地进行攻坚战的转变。

银华锐进一战的深远意义：

首先，银华锐进伴随深证成指下跌时，主力机构被迫加仓，从而加速了大盘见底。甚至可以毫不夸张地讲，作为深市最大的被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动型杠杆基金，其对深证100成分股指数有带动意义。此后，银华锐进除非有一天被清盘，再也不可能回到0.305元的位置，这个点位将为市场所铭记。

其次，以弱胜强、以小胜大的经典案例。四两拨千斤，面对几十亿元资金量的机构"大象"，几千万元级资金量根本不值一提并且作用有限，最关键是利用了心理战。其实机构决战的最终阶段是心理，彼此的弱点一旦暴露，规模根本不再是决定性因素。一旦机构恶意做空到关键位置，即清盘临界点，就会引发全盘性"踩踏"，任何机构也无法挽回这种局面。正是基于此，自杀式给予一击其实是逼迫对手盘出手以自救。而对手盘一旦被迫出手，可能会改变其原有的操作策略和方向。

此后，深证100指数标的出现大幅反弹，例如，万科A、平安银行、金螳螂等标的均出现30%～50%的反弹。表面上看与上述分析没有关联，实际上有着千丝万缕的联系，这就是趋势线的意义和蝴蝶效应的深层次表现。因此，我们在市场发出最强音：泽丰瑞熙200点大反弹，大盘必上2 200点，而且这仅仅是开始，请拭目以待。

市场里没有神，每一天发生的事实际上都是新鲜的，人本身就是最大的不确定性因素，任何机构在操盘时都不会只有唯一一套方案，都会依照实际的变动进行策略转换。

所以，市场里充斥的那些自欺欺人的伪高手和伪股神，其所谓的预测实际上是一种不切实际的自我臆断。行情是做出来的、是走出来的，不是想出来的，更不是吹出来的。

因此，真正了解这个市场的行家里手一定是万分低调的。有很多人并不为他人所知，却真真实实无数次参与并改变着市场的进程。这些人永远是我们值得学习的榜样和导师，即使有一天成为对手，也是值得尊敬的。



2.5.3 抄底逃顶——大盘解析

背景：在2013年5月30日前，笔者决定撤出全部资金，并于当天下午盘后在个人新浪博客上发表了"Sell in May and Go Away!"，此后整个6月份基本是"黑色的"，这让笔者和笔者的朋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

友们逃过了近 450 点的大暴跌，不能不说是一次胜利大逃亡。

判断依据：基于周线的趋势线（如图 2—60 所示），拐点为 2009 年 11 月第四周周线高点。

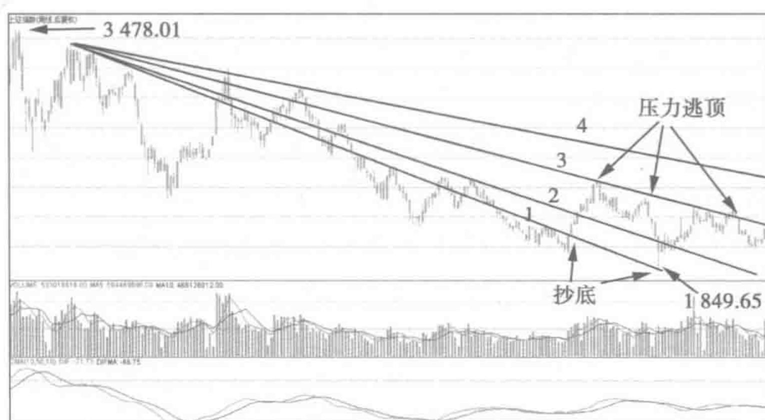


图 2—60 上证指数周线的趋势线

1 号趋势线：以拐点和 2010 年 4 月第 2 周的高点连线。

2 号趋势线：以拐点和 2012 年 5 月第 2 周的高点连线。

3 号趋势线：以拐点和 2013 年 2 月第 2 周的高点连线。

4 号趋势线：以拐点和 2011 年 4 月第 3 周的高点连线。

2013 年 5 月第 3 周和第 4 周走出两根带上影线的小阳星，量能无法持续，更无法上去突破 3 号趋势线；加上 6 月历来存在资金面紧张，踏空风险小，极可能在此处与 2 月形成的头部组合成双头，一旦形成，杀伤力巨大，至少会打到 2 号趋势线附近，甚至会直接下穿 1 号趋势线的上沿。空仓避险为最佳策略。经过 5 个月的上涨，获利已丰厚，不仅在华丽家族上实现翻盘，且在其他各大小标的上均有斩获。因此，出局观望成为最终决定。也正是此时，泽丰瑞熙私募基金在笔者的发起下正式筹划成立，这也是对趋势线理论进行验证的时刻。

令人吃惊的是，6 月的走势完全按照设想的进行，而且从图 2—60中不难看出，6 月的最低点刚好打在了 1 号趋势线上，形成历史低点之一——1 849.65 点。而这种极端走势基本上是给有准备的人和空仓狩猎资金送收益的，因为既然判断为极端走势，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么这种因为市场不理性的杀跌必将得到修正。在此后的7月、8月、9月，上证指数重新站上2号趋势线，直至再次触及3号趋势线，形成300点大反弹。此后的每次反弹，直至2014年6月都沿着3号趋势线向下运行，均线随之不断下沉。这注定了3号趋势线在此后的某周内会被放量突破，形成200～300点的大反弹，即上攻4号趋势线。

从日线来看，这一年的走势更直观，图2－61中运用了趋势线和箱体线组合。这张图成为2014年上半年的行动指南，出于之前案例中对于划线方法的表述已经很明确，这里不再重复，而关键的高低点基本都在这张组合图中。



图2－61　趋势线和箱体线组合

从图中可以看见2013年下半年的一个大“M”头和2014年上半年的一个小“M”头。不难发现，A股的周期性波动幅度越来越小，而2 000点经过先后6次失而复得，且长达6年的大熊市后，如同5月有3根K线形成“启明星”组合所预示的，新的反弹即将到来。需要参考的划线解释如下：

下1线：2013年2月18日高点2 444.80点与2013年5月29日高点2 334.33点连线。

下2线：2013年5月29日高点2 334.33点与2013年9月12日高点2 270.27点连线。

上1线：2013年6月25日低点1 849.65点与2014年1月20日低点1 984.82点连线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上2线:2013年6月25日低点1 849.65点与2014年3月12日低点1 974.38点连线。

上轨线:2013年9月12日与2013年12月4日形成的双头连线。

下轨线:2013年7月30日与2014年3月12日的低点连线。

从图2－61中可以看到,2014年2月20日反弹的最高点2 177.98点与2014年4月10日的最高点刚好打到下1线上,随后冲高回落,一点不差。仅2013年12月4日一根缩量诱多的假突破线打穿下1线,但随后在平台上轨线处被压下。而下2线每次被击穿后指数都会快速修正并形成反弹。

而上行趋势线中的上2线仍然是有效支撑,并在1 974.38～2 000点区间形成强支撑。之后虽然在IPO开闸等利空消息下都没能再次击穿此处,但一旦击穿,将直接考验前期低点,即1 849.65点。此时的金融环境类似于2013年6月,因“钱荒”而导致市场恐慌的可能性几乎没有。

因此,靠这张图在2014年上半年如此复杂和艰难的行情中进行抄底逃顶游刃有余。其中两次逃过暴跌:一次是2月20日～25日的150点暴跌,另一次是2014年4月15日～28日的100点下挫。其为跑赢大盘起到了指导作用,而那些所谓消息,只能作为参考。学一点技术总是有用的。

趋势投资中,相应的操作是无需在意多空之争的,在没有足够的实力改变趋势前,顺应趋势是唯一的出路。

尽管市场仍旧不完善,圈钱的恶习难改,又面临IPO开闸和降低银行准备金率的双重影响,且上市公司业绩仍在下滑,但也预示着衰极则盛时期即将到来。趋势转化正在波动幅度越来越小中逐渐形成,加上房地产经济的影响力有所改变,主流资金正在寻找出路,因此,上市公司被举牌和收购现象频现。这一切有利的因素都将为市场重归理性提供条件,而现在只剩时间问题。

市场中永远不缺反向指标,如所谓“钻石顶”,实际上并不是谈论这些的人不专业,而是太专业,过于用惯性思维和教条来生搬硬套,而忽视了市场本身存在的问题。他们忘了技术参考远重要于所谓政策消息,并不是说政策消息对盘面没影响,而是消息的传播往往滞后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于K线，因为没有比机构和主流资金对于政策面和消息面有更敏锐的反应、更有渠道的了，而他们的理解更能主导市场的走势。

而我们要做的是远离这些杂音，保持独立分析和进行实践，熟练掌握技术分析、基本的经济分析和政策导向预判能力，形成自己的交易方法和投资体系，并时刻调整心态以保持最佳的精神状态。不断完善自己的交易方法和技术体系，提升多渠道投资获利能力。

2.5.4 踏上征途——泽丰瑞熙200点大反弹始末

"泽丰瑞熙银河一期"正式发布筹备的时间是2014年7月10日，之前有一个战略合作方合作了仅两个多月就退出合作，非常可惜，仅差两个月这个客户就能收获一波40%～60%的收益。出于对资金筹备的考虑，且发行产品的时机已经成熟，因此决定正式发行与银河期货合作的一对一管理型产品，并进行了长达半个月的全国范围内的资源整合。而对200点大反弹的判断在2014年6月份的策略总结中已经体现，具体见图2—62。

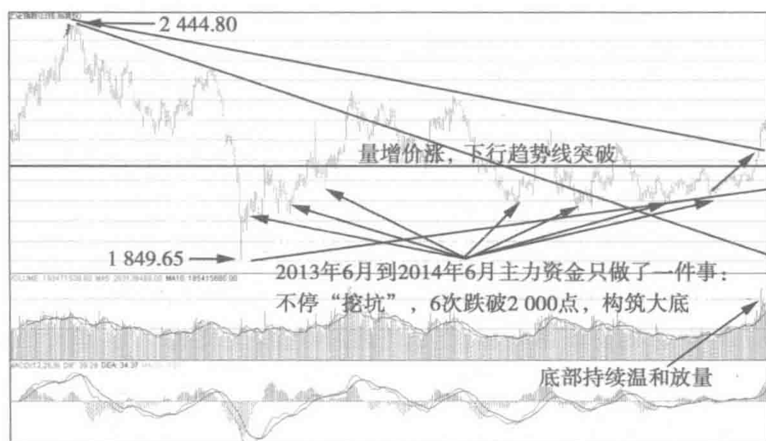


图2—62　泽丰瑞熙200点大反弹



从图2—62中可以看出，2013年6月～2014年6月，上证指数6次跌破2 000点，但均快速收回，这一年的平台构筑是相当扎实的。主力资金在这一时期就做了一件事：不停"挖坑"，让更多被套牢的筹码和建仓资金消失在黎明前。无数在熊市备受煎熬的投资者和机构要么出清，要么踏空。这一波反弹的重点是蓝筹股：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一是地产、银行、有色金属板块中的一些一再背离大盘的大熊股，实在跌无可跌而出现超跌反弹行情，“招保万金”（招商地产、保利地产、万科A、金地集团）四大地产股基本反弹15%～20%。二是大宗商品、金属期货超跌反弹，有色金属股的表现于是更抢眼，小金属概念股涨疯了，像罗平锌电直接60%～70%往上涨（见图2—63），金银铜等相关股票也一起来。各路标的一拥而上，大盘指数自然高歌猛进。



图2—63 罗平锌电

而我们选好标的建完仓后，便放心地开始操作。我们的判断是2 000点以下再无战事，第一波最少反抽200点（见图2—64）。



图2—64 200点反弹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么我们能看得准？因为不给自己的思维设限，一切以实际走出来的情况来分析。大部分的人长达 6 年“受虐”，熊市思维严重，已经心里没有太阳、没有春天了。

此时，市场中充斥着各种声音，有的猜要穿越到“清朝”1 840 点，有的觉得穿越到“明朝”更靠谱。对于这些杂音，完全无须理会。

200 点大反弹一路高歌猛进，没有丝毫阻力，做空资金损失惨重。

而此时，上证指数的月线出现了首次放量，突破自 2009 年以来的下跌趋势线（见图 2－65），未来即使有回调，此处的下跌趋势线也已转化为强支撑。大底已成，启动点已现，拨云见日；熊长牛短，且行且珍惜。



图 2－65　放量突破自 2009 年以来的下行趋势线

2.5.5 进阶终级篇——一剑封喉

1. 浙报传媒（600633）

前面已经多次提到划线的方法并作出了示例，这里不再重复。图 2－66 中已划得很清楚，在下行趋势中，股价腰斩后在平台企稳，自 2014 年 7 月 25 日起的连续三根阳线温和放量形成“红三兵”，MACD 指标在底部出现一次金叉。但是由于长期下行趋势线的压制，这个时候虽可以尝试建仓，但量还放得不够大，在此期间该股表现并不抢眼，因此可以再等等。在 8 月 5 日一根再次放量的阳线出来后，量能依然未有效放大，且涨幅不到 5％，在 8 月 8 日后



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

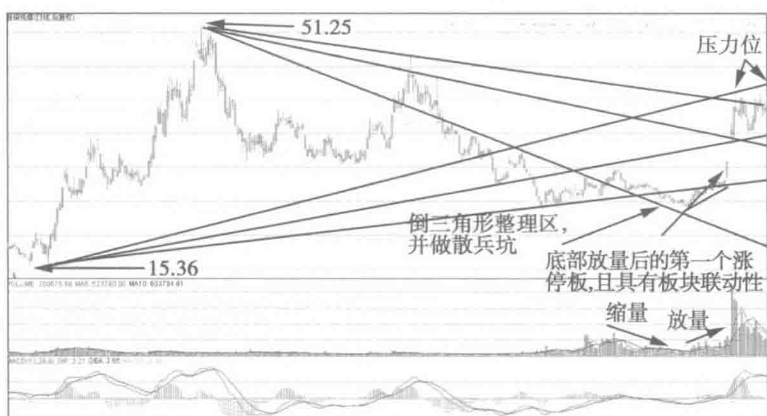


图 2—66　浙报传媒

的一周时间里上下震荡。而8月15日的K线就有点儿抢眼了，形成了“多方炮”。涨幅仍然有限，但可以买点儿了。而8月18日的跳空缺口出来后，买盘非常强劲，已经没有什么好再犹豫的，加仓是必然的。而且开盘仅用不到一个小时就巨量封单，成了当天板块中最抢眼的。

而其他传媒股也全部在涨，说明什么问题？说明整个板块将出现整体性利好。

2. 人民网(603000)

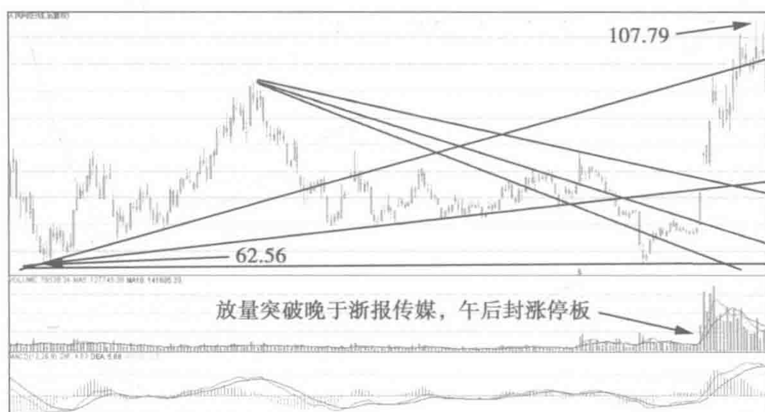


图 2—67　人民网

人民网8月18日开始发力，午后封涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 出版传媒(601999)

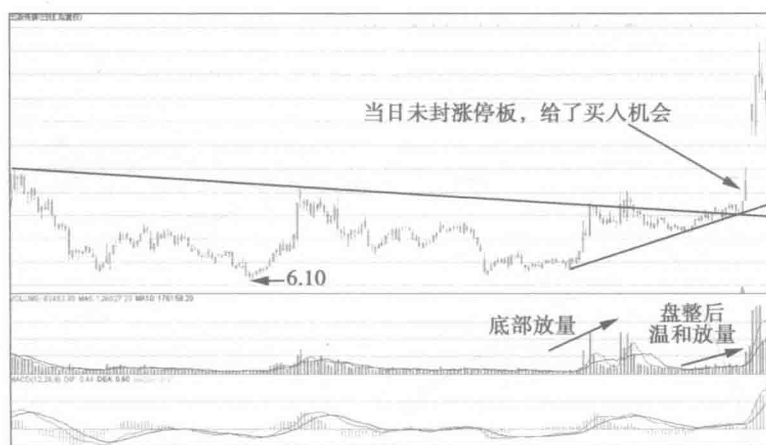


图 2—68 出版传媒

出版传媒 8 月 18 日收涨 5.56%，收长上影线，有资金在启动点出逃。

4. 新华传媒(600825)

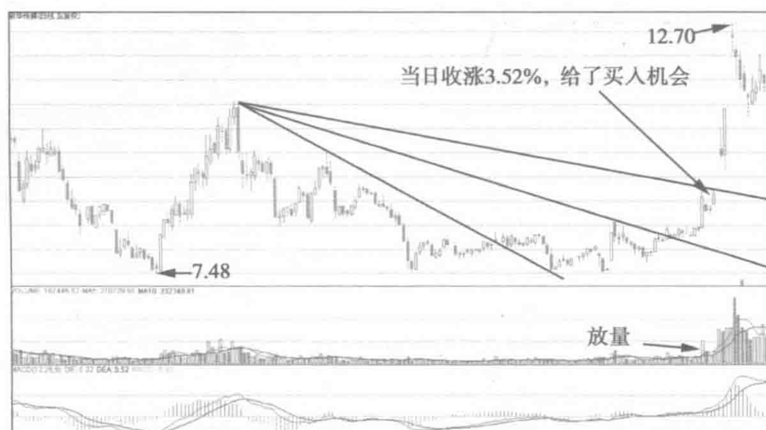


图 2—69 新华传媒



新华传媒 8 月 18 日收涨 3.52%。

技能的学习和升华是一个深入浅出的过程。从复杂中逐步简化，从纷繁复杂的判断标准中找出最实用、最适合自己的部分。如同两军对垒时，纯教科书式的兵法招式往往会失去效果。而对决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中也经常会出现“乱拳打死老师傅”的情况，要想赢，只有华山一条路：花拳绣腿没有用，简单粗暴一招制胜。

大道至简，唯趋势操作，上行趋势中买入持有或融资做多，下行趋势中卖出观望或融券做空，以波段操作帮助提升收益。

通篇看下来，谈到K线形态时，既没讲K线组合，也没有一根均线，所有图全是裸K线，这是为什么？

均线有没有用？有用，均线突破一定是趋势突破的滞后表现，均线是变动的，所有的变动都是根据趋势方向的不断变化而变化的。因此，均线在上行趋势中也有可能破位，不论是真破位还是假破位，总能让均线指标技术派在波段中交出筹码。

K线组合也常常成为教科书式的技术指标，但是在实际操作中往往会被利用，如果只是简单地用一把钥匙打开一扇门，那么投资也太没价值了，金融是智商和资金的较量，能在股市存活的，都是聪明人。

均线和K线组合经常成为技术性骗盘和清洗技术派进行反技术操作的诱捕猎杀利器，也成为操盘手在波动中获得拉升差价积累和收集筹码的必备武器。

随机找了一只股票，在股市低迷的岁月，半年多不知不觉接近翻了一倍（见图2－70）。

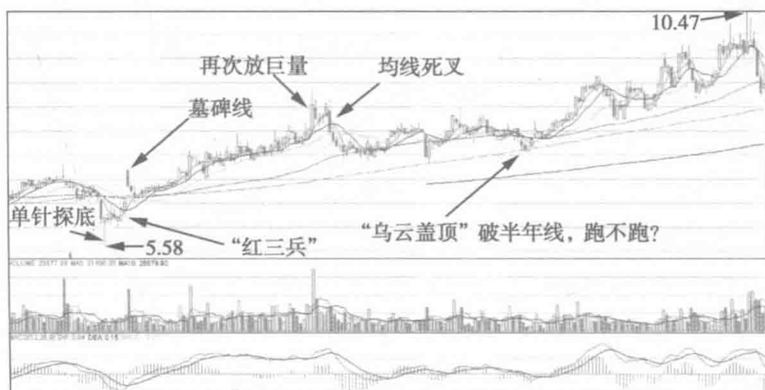


图2－70　股票示例

第一根指示线所指出的是出现单针探底的日K线。而当出现均线破位时，是见底信号。随后数日该股进行盘整，直到5日、10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均线下移，出现金叉。

第二根指示线所指出的是出现K线组合底部三连阳(俗称“红三兵”)，且温和放量。同时，刚好第三根均线开始出现金叉，这从K线组合角度来讲是做多信号。

第三根指示线所指出的是出现“红三兵”后，又出现接近涨停高位的墓碑线，从当天的量能来看，很多人盲目追高。这个地方追高的技术派进场的依据，大多就是因为前面的“红三兵”。一方面，进场抢筹的在小高位套牢，出现墓碑线后必定止损出局；另一方面，抄底的资金看到墓碑线也会乖乖交出筹码，一石二鸟。

第四根指示线所指出的是出现波段高位的带上影线的大阳线，且放巨量，够诱惑。从量能上看，这根上影线又能套住一些人。随后一段时间内再也没有突破该高点，如果没有小幅盈利出局或止损出局，出现迟疑，接下来看第五根指示线就会完全崩溃了。

第五根指示线所指出的是出现均线死叉，放量并不大，但是带上影线的缩量长阳直接击穿5日、10日均线，破得毫不费力。随后20日均线以更低量被击穿，连续5根均线一路到破60日均线才开始出现盘整。前面在长阳处进场的资金如果没及时出局就得面临10%以上的亏损，这对机构来讲是不可能不止损的。

第六根指示线所指出的是盘整后出现三根阴线组合(俗称“三个黑武士”，又称“乌云盖顶”)，且第三根阴线击穿半年线，做技术的都清楚这意味着什么，未来可能会更糟，从当天的下影线可以看出必定有投资者绝望地卖在最低点。但是随后却见底了，又接着出现“红三兵”，“红三兵”后又出现吊颈线，最终一路走高。



纯教科书式的操作可能会导致反复追涨杀跌，如果心态又不好，就会频繁操作。遇到这样狡猾的K线形态，不要说能在这只股票价格翻倍的行情中分一杯羹，能够不亏损已是万幸。

洗尽铅华，快刀斩乱麻，排除干扰后再看看，自会一清二楚，见图2—71。

因此，只将趋势线作为唯一判断依据，任尔东南西北风，趋势不破不走。形态千变万化，均线云山雾罩，那些纠结于今天涨了、明天跌了，喜怒不定，时而贪婪时而恐惧的人，又谈何制胜？得到蝇头小利就得意忘形，被套一点就纠结不已，惶惶不可终日，这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

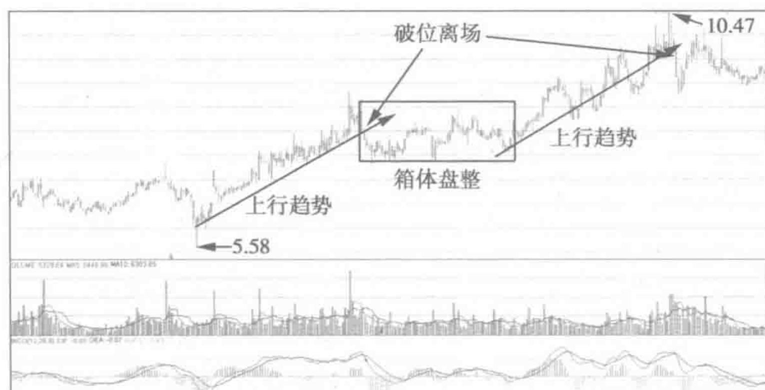


图 2—71 示例股票走势分析

人无非是来市场提供资金的。

作为靠交易为生的投资人，应时常三省吾身，我们为什么能靠交易吃饭？我们凭什么能赢？我们又凭什么能在金融狩猎场里存活下去？搞利益输送做不来，坑蒙拐骗下不去手，搞内幕消息嫌脏，我们到底凭什么制胜于未来？除了清醒的头脑、过硬的技术、良好的心态、坚持下去的毅力和勇气、面向未来的长远眼光和战略布局，再无其他。

2.6 操盘实战案例

背景：2014 年 4 月 4 日～2014 年 4 月 21 日，北方股份(600262)。

2014 年军工板块有着如火如荼的行情，各大军工股都表现得非常好，而北方股份(600262)作为主板中盘子最小的军工股却一直未表现，其长期稳定的 10 余倍的市盈率，加上外资参股等概念，应属于一只被市场长期“冷藏”的股票。背后的原因不必深究，但既然有利可图，便开始尝试。

盘面分析：从 2014 年一季度公布的股东情况来看，由于仅 1.7 亿股为流通股，流通股中除去国资和外资持有的 10 200 多万股，实际流通股不足 7 000 万股。以当时的股价(均价为 13.5 元)，前十大流通股东中排名第一位的仅持有不足 100 万股，即以不足 1 350万元的市值就当上了第一大流通股东，盘子之轻，是十分少有的情况；且当期退出的两家机构也许也是因无法收集到筹码

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而退出，其中云南信托到退出前只有 103.13 万股，平安信托更是少得可怜，只有 36.94 万股。具体见表 2—1、表 2—2、表 2—3、表2—4。

表 2—1　　北方股份 2014 年一季度股东情况（占流通股比）

报告日期：2014-03-31

十大流通股东情况　A 股户数：16 111　户均流通股：4 096

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
杨永新	93.66	1.42 A 股	个人	未变
王萌	77.36	1.17 A 股	个人	↓ —0.01
王安	48.04	0.73 A 股	个人	未变
赖华珍	44.82	0.68 A 股	个人	↓ —0.50
潘亚明	36.28	0.55 A 股	个人	新进
黄展鹏	34.15	0.52 A 股	个人	↑ 0.02
文克臣	32.01	0.48 A 股	个人	↓ —0.70
余文光	31.16	0.47 A 股	个人	新进
黄桂屏	30.00	0.45 A 股	个人	新进
严鸣	28.15	0.43 A 股	个人	新进

较上个报告期退出前十大流通股东的有（见表 2—2）：

表 2—2　　较上个报告期退出的前十大流通股东（一季度）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
云南国际信托有限公司——中金·云信私募工场之杠杆精灵集合资金信托计划	103.13	1.56 A 股	公司	退出
张学艳	62.89	0.95 A 股	个人	退出
平安信托有限责任公司——平安财富＊鑫盛一期（锦珏一号）集合资金信托	36.94	0.56 A 股	公司	退出
王婷	33.71	0.51 A 股	个人	退出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2—3　　北方股份 2014 年一季度股东情况（占总股本比）

报告日期：2014-03-31

十大股东情况　A 股户数：16 111　户均流通股：4 096

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股份性质	增减情况
内蒙古北方重工业集团有限公司	6 024.52	35.44	限售 A 股	未变
TEREX EQUIPMENT LIMITED	4 278.00	25.16	限售 A 股	未变
杨永新	93.66	0.55	无限售 A 股	未变
王萌	77.36	0.46	无限售 A 股	↓ −0.01
王安	48.04	0.28	无限售 A 股	未变
赖华珍	44.82	0.26	无限售 A 股	↓ −0.50
包头华中实业总公司	38.99	0.23	限售 A 股	未变
潘亚明	36.28	0.21	无限售 A 股	新进
黄展鹏	34.15	0.20	无限售 A 股	新进
文克臣	32.01	0.19	无限售 A 股	新进

较上个报告期退出前十大股东的有（见表 2—4）：

表 2—4　　较上个报告期退出的前十大股东（一季度）

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股份性质	增减情况
云南国际信托有限公司——中金·云信私募工场之杠杆精灵集合资金信托计划	103.13	0.61	无限售 A 股	退出
张学艳	62.89	0.37	无限售 A 股	退出
平安信托有限责任公司——平安财富＊鑫盛一期（锦珏一号）集合资金信托	36.94	0.22	无限售 A 股	退出

与此同时，北方创业（600967）股价早已一路走高，根本停不下来（见图 2—72）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

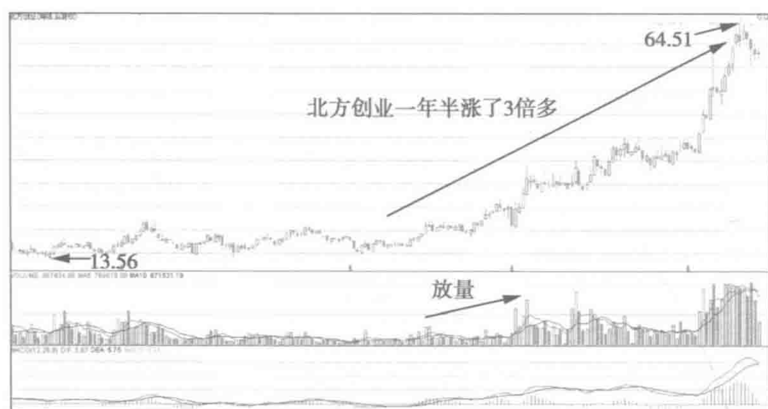


图 2—72　北方创业

因此，做此股票，用 5 000 万元资金收集 200 万股左右筹码完全可以控盘，未来军工股行情的看涨，也必将传导到此股票，且根据其基本面也不太会出现系统性风险和大幅亏损。但是，最大的问题是盘中的主力资金长期霸盘压制股价，场内资金之间陷入僵持、互不相让。筹码长期分散且长期套牢盘多不易收集，因此股价长期低迷，没有走高的动力。

操盘笔记：2014 年 4 月 4 日～2014 年 4 月 14 日，笔者开始试探性建仓，但该股成交量非常小，日平均成交额不足 1 500 万元，进度缓慢。股价波动也非常小，价格在 13.5～14 元浮动，7 个交易日仅收集到 20 余万股，离十大流通股东最末位还差 10 余万股。具体操作过程见图 2—73。

2014 年 4 月 15 日该股初次放量。早盘开始试盘，一档、两档往上扫，依然没有大卖盘出来，五档、十档往上扫，整数几百手的卖盘都相当少。一次买入 700 多手都能拉起来 2 个点，但是很快就被盘中做 T 的短线资金打下来。没有关系，这些赚到一两个点就跑的多半是会下一次回来追高的。尾盘收在成本均线下方，也就是当天买入的部分是被套的，全天成交额放大到 2 795 万元，换手率达到 3%，当日成交量是其 4 个多月以来的最大量，盘中开始出现几百手的卖盘。当天收上影阳线。4 月 15 日走势见图 2—74。

2014 年 4 月 16 日尾盘拉升。全天零零散散地买入了一些，依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

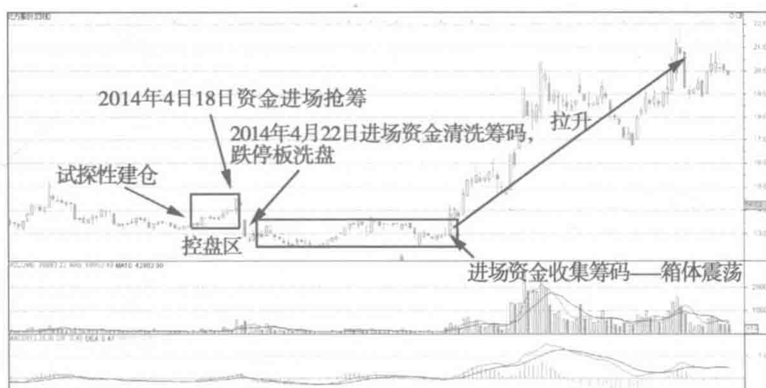


图 2—73　具体操作过程



14:55	13.83	15	S
14:55	13.84	5	S
14:55	13.84	15	S
14:56	13.84	16	S
14:56	13.84	2	S
14:56	13.84	32	B
14:56	13.83	5	S
14:57	13.84	15	B
14:57	13.83	14	S
14:57	13.84	10	B
14:57	13.84	26	B
14:57	13.84	15	B
14:58	13.85	2	B
14:58	13.84	20	S
14:59	13.85	50	B
14:59	13.84	30	S
14:59	13.84	20	B
14:59	13.84	39	S
14:59	13.84	9	S
14:59	13.84	30	S
14:59	13.84	30	S
14:59	13.85	8	B
14:59	13.84	0	B

图 2—74　4 月 15 日走势

然没有大卖盘出来，还得继续等。到尾盘时扫了下货，股价收在了 14 元上方。成交量出现缩量，成交额仅 1 720 万元，自己占了相当一部分的成交量。此时已有接近 30 余万手的筹码。当天收阳线，4 月 16 日走势见图 2—75。

2014 年 4 月 17 日，早盘继续买入，对手盘出现，几百手的小单往下卖了五档，力度太小，全部被吃掉。14 元以下有多少通吃多少。收盘仍收在 14 元上方，成交额为 1 512 万元，当天收十字星，4 月 17 日走势见图 2—76。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

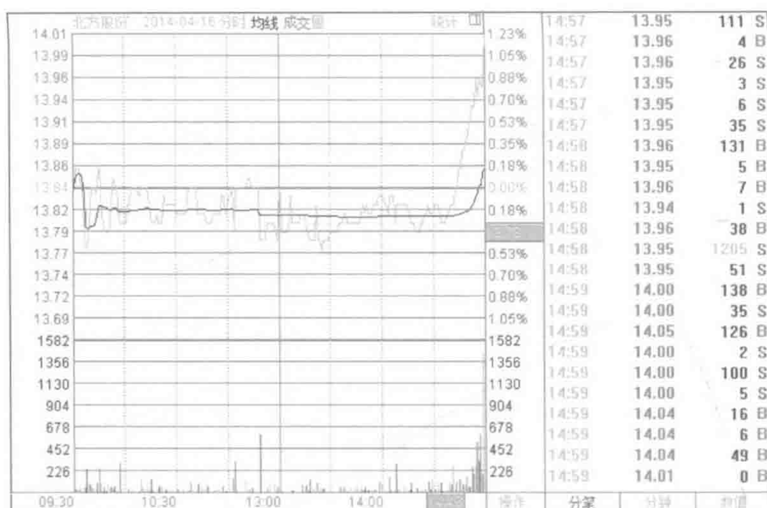


图 2—75　4 月 16 日走势

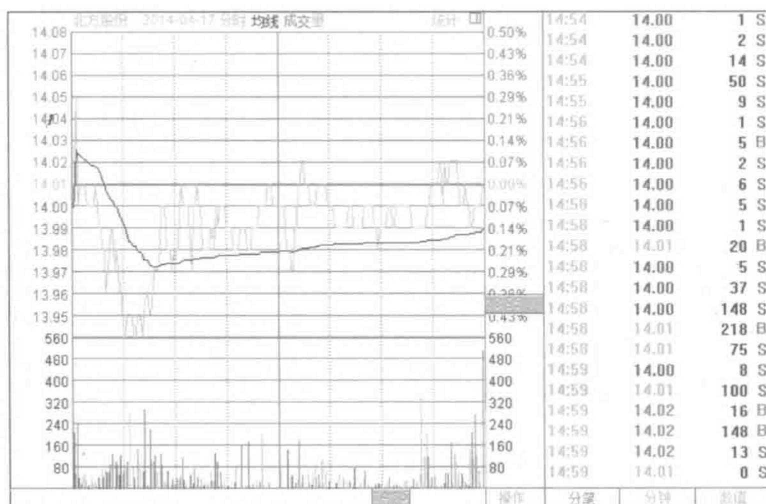


图 2—76　4 月 17 日走势

2014 年 4 月 18 日，早盘低开后，继续买入，在经过 10 个交易日的平淡走势后，出现了卖盘和买盘的同时增加，终于耐不住寂寞了。由于有机构进场抢筹，成交量瞬时放大到上万手，也同时出现流通股股东出货。这是一直没出现过的情况，既然有人抢，只好把手中的筹码先全部打出去。不与人争斗，对方愿意接盘也就顺水推舟了，静观其变。当日收光头阳线，收涨 3.21％，并形成“多方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

炮"K 线组合。全天成交额达到近年新高，为7 605万元，此时冲进去的人越来越多，新进的机构估计要大洗盘，没有必要与其正面交锋。4 月 18 日走势见图 2—77。

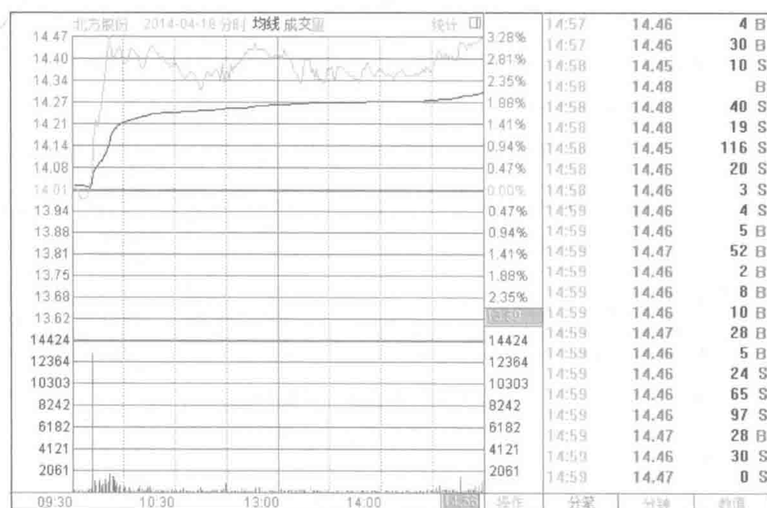


图 2—77　4 月 18 日走势

2014 年 4 月 21 日，险象初现。全天低开低走收假阳星，股价收低，新进机构开始温和洗盘，笔者继续观望。全天反抽力度非常弱，一改"多方炮"的气势，连跳空缺口都没有回补，尾盘跳水，跌幅开始扩大，基本没有抵抗盘，继续观望不参与。全天成交额为 4 537 万元，收假阳星，下跌 1.35%。大幅缩量，有较多追高盘未及时出来。估计新进机构还砸出去不少昨天收集的筹码，也就是亏本砸盘，为的是收集更多的筹码，志在长远。4 月 21 日走势见图 2—78。

2014 年 4 月 22 日，凶相毕露。在当天公布一季报预减后，实际上降幅并不大，也并未出现系统性风险和大利空。主力资金使股价大幅低开，仅用了几千手就在早盘打到跌停盘，即一直不封死跌停板，在跌停盘上三档总有买盘介入，收盘下跌 9.68%，前期追高的资金全部"关灯吃面"。这种凶悍的洗盘方法，游资和大户根本不敢用，必定是有一定实力敢于亏损的机构下的黑手。4 月 22 日走势见图 2—79。

"跌停洗盘法"在市场上已基本绝迹，因为此方法太过歹毒，杀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

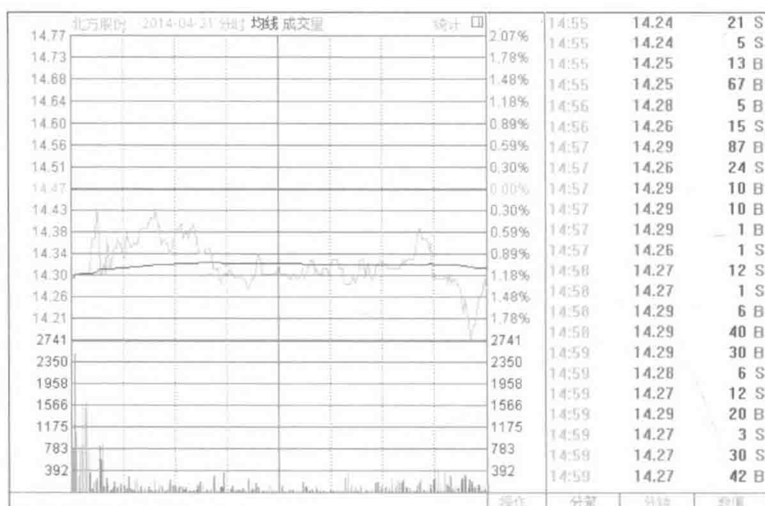


图 2—78　4 月 21 日走势



图 2—79　4 月 22 日走势

敌一千自损八百，且有损道德，很少有操盘手用此方法。一旦出现大级别的对手盘将筹码全部吃入，基本会让自己赔了夫人又折兵。

就笔者而言，绝不用此方法。而如此做法，极容易暴露和难以摆脱明显操纵股价的嫌疑。如此大阴线出来，短期内是很难恢复元气的，主力资金也会赢得低位收集筹码的空间和时间。在一根接近于跌停板的长阴线出现后，一定会大大打击跟风盘和抄底盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信心，且一定还会有继续向下的情况，因为主力资金砸盘是需要成本的，除非是割肉出局，不然一定是想以更低的价格买回更多的底部筹码。

2014 年 4 月 22 日～5 月 16 日，经过十几个交易日的机构资金反复反抽、买入及打压，股价于 5 月 16 日达到近一年内新低——12.30元，成交额缩到一天不足 1 000 万元。在 15 分钟分时图中可以清楚看到，仍有资金在买入而下跌的幅度非常小。笔者自 2014 年 4 月 18 日全部出清后一直未介入，看来还得继续观望。同时，由于无法筹措到足够的资金来参与此标的，只好暂时放弃。4 月 22 日～5 月 16 日走势见图 2－80。

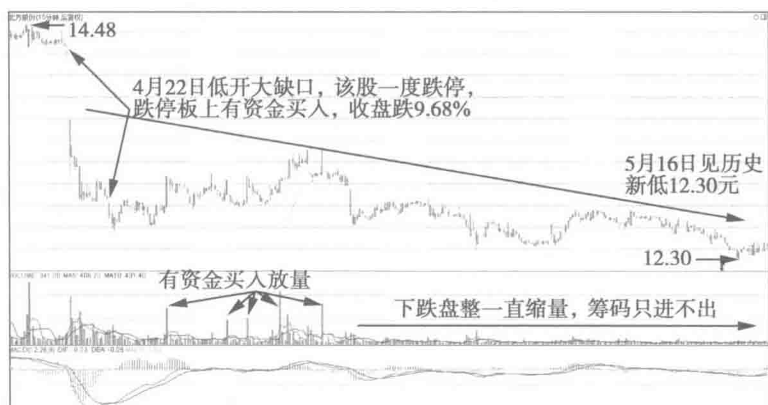


图 2－80　4 月 22 日～5 月 16 日走势

2014 年 5 月 19 日～6 月 30 日。4 月 22 日的缺口一直没有完全回补，其间反弹均放量超过前期，6 月 5 日的光头阳线反弹量能才 2 139 万元(6 月 5 日走势见图 2－81)，且同属尾盘拉升，根本没有启动的量能。而 6 月 30 日出现试盘的长上影线十字星，量能放大到 3 200 万元，换手率达到 3.7％，补缺口的行情即将到来。

2014 年 7 月 1 日至启动之日。新进主力资金两个多月收集的筹码基本在 200 万股以上，加上盘小，基本没有什么阻力，2014 年 7 月 1 日这根大阳线基本补完前期低开缺口(见图 2－82)，且量能并没有放得特别大，说明控盘度已经较高；随时都可以进场分一杯羹了，且此时军工板块上涨行情进一步深化，各种标的被深挖，加上国企改革的利好消息，一飞冲天只是时间问题。没有时间再给主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

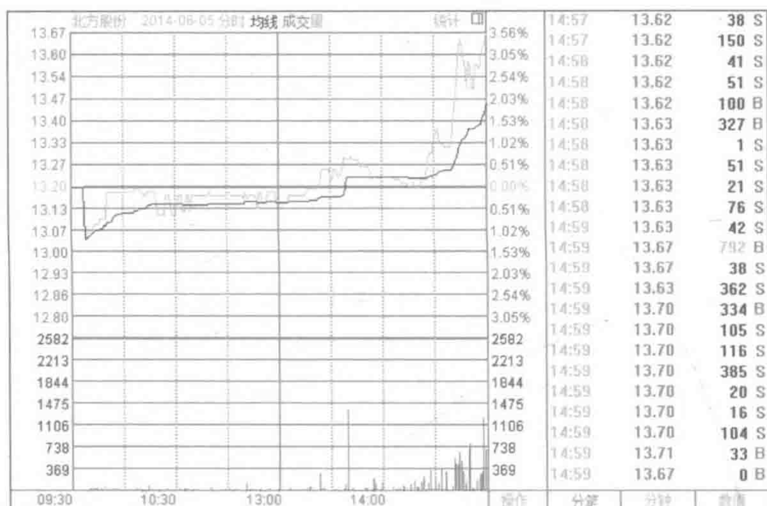


图 2—81　6 月 5 日走势

力资金去砸盘、洗盘以收集更多的筹码了，后面将会是安全的区域，股价至少能达到前期新高，即 18 元以上。此后确实股价一路走高。

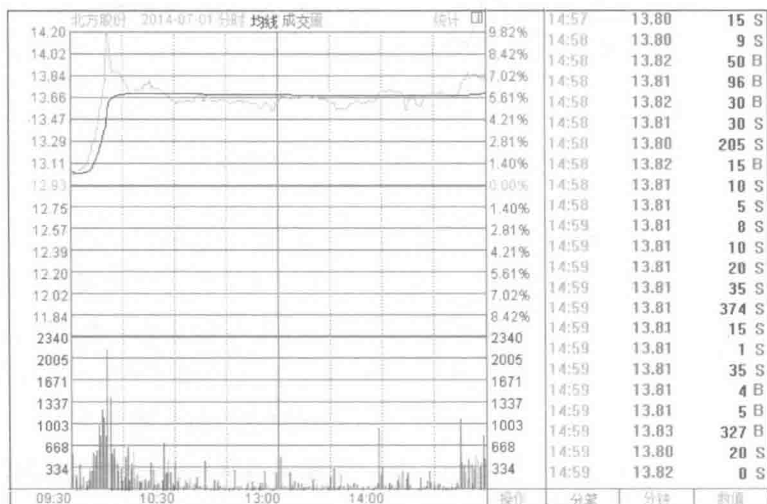


图 2—82　7 月 1 日走势

寻找砸盘元凶——2014 年二季度股东表里找答案。冤有头债有主，股票软件中按“F10”后可以看清楚。新进与退出，谁在买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和卖出，明明白白。当然很多资金为了不上榜，在季度末会压低仓位，退出前十避免走光。但是在此标的二季度行情还没有走出来的情况下，主力资金是暴露无遗的，具体见表2—5、表2—6、表2—7、表2—8。

表2—5　　北方股份2014年二季度股东情况（占流通股比）

报告日期:2014-06-30

十大流通股东情况　A股户数:14 799　户均流通股:4 459

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
杨永新	83.50	1.27 A股	个人	↓ −10.16
王萌	77.36	1.17 A股	个人	未变
张学艳	59.63	0.90 A股	个人	新进
王路法	55.70	0.84 A股	个人	新进
赖华珍	44.82	0.68 A股	个人	未变
潘亚明	41.78	0.63 A股	个人	↑ 5.50
华润深国投信托有限公司——智慧金38号集合资金信托计划	40.10	0.61 A股	私募基金	新进
陈文健	35.50	0.54 A股	个人	新进
文克臣	32.46	0.49 A股	个人	↑ 0.45
黄展鹏	30.95	0.47 A股	个人	↓ −3.20

较上个报告期退出前十大流通股东的有（见表2—6）：

表2—6　　较上个报告期退出的前十大流通股东（二季度）

股东名称	持股数（万股）	占流通股比（%）	股东性质	增减情况
王安	48.04	0.73 A股	个人	退出
余文光	31.16	0.47 A股	个人	退出
黄桂屏	30.00	0.45 A股	个人	退出
严鸣	28.15	0.43 A股	个人	退出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2—7　　北方股份 2014 年二季度股东情况（占总股本比）

报告日期:2014-06-30

十大股东情况　A 股户数:14 799　户均流通股:4 459

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股份性质	增减情况
内蒙古北方重工业集团有限公司	6 024.52	35.44	限售 A 股	未变
TEREX EQUIPMENT LIMITED	4 278.00	25.16	限售 A 股	未变
杨永新	83.50	0.49	无限售 A 股	↓ —10.16
王萌	77.36	0.46	无限售 A 股	未变
张学艳	59.63	0.35	无限售 A 股	新进
王路法	55.70	0.33	无限售 A 股	新进
赖华珍	44.82	0.26	无限售 A 股	未变
潘亚明	41.78	0.25	无限售 A 股	↑ 5.50
华润深国投信托有限公司——智慧金 38 号集合资金信托计划	40.10	0.24	无限售 A 股	新进
包头华中实业总公司	38.99	0.23	限售 A 股	未变

较上个报告期退出前十大股东的有（见表 2—8）:

表 2—8　　较上个报告期退出的前十大股东（二季度）

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股份性质	增减情况
王安	48.04	0.28	无限售 A 股	退出
黄展鹏	34.15	0.20	无限售 A 股	退出
文克臣	32.01	0.19	无限售 A 股	退出

从表 2—5 中可以看出，4 个新进的股东筹码加起来接近 200 万股，这与预计的数量差不多。而在表 2—8 中，被洗出的大股东有 3 名，共计114.2 万股，其余的 80 余万股来自散户。

所以，再好的行情总有出局的人，一方的盈利总是来自另一方的亏损。市场是如此现实、残酷，总有人天生抓了一手好牌却打得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一塌糊涂，也有人抓了一手烂牌却越打越好。市场的魅力之所在也源于操作的相对公平，或许金融市场才是大多数有大智慧的草根翻身获得财富的合法途径之一。

2.7 篇尾语

不偏信消息，不听传闻，不搞内幕交易，只做纯技术交易，只在盘面找答案、找机会。所有技术的目标是化繁为简。

姑且不论消息的真实性，至少消息一向是滞后的，等大家从媒体看到消息时，基本为时已晚。这也是为什么技术指标先行于消息面的原因，因为大家都知道的消息已经没有特别大的价值了。

总有人喜欢听消息操作，总以为自己能幸运地获得第一手信息，实际上想想自己的层级和消息渠道的层级，就能明白所获得的消息是多少手以后的或者只是传闻。而靠听消息炒股赚钱的并不多，所以我们一切要以技术指标为参考，以大趋势交易为方向，并精选标的，这样才能一击必中，出奇制胜。

时间经不起消耗，这一点上，机构比普通投资者的压力更大。而且人性的一大弱点就是经不起消磨，在弱市中经不起震荡，急躁求进却欲速则不达，最终被清洗出局；而在强市中不敢下手，也把握不住好的机会，过早交出筹码，没让利润“飞起来”。频繁换股，过度追涨杀跌，最终只会没有收获。

要清楚认识到，在这个市场上，获利的终究是小众，大部分人只是来“打酱油”的。而要达到一个高水平的操作阶段——一剑封喉，人性的弱点基本要克服。要专注于交易，专注于机会，稳、准、狠。当机会来临时，要如同电光火石般雷霆出击，一击必中，就像一个等待在丛林中的冷静猎手，随时准备对出现的猎物一招捕获。

因此，投资的基础是技术层面上的，纯数字化的，相对理性。深层次是心态层面的，相对感性。而优秀的职业投资者本身就是一件理性和感性有机结合的艺术品。

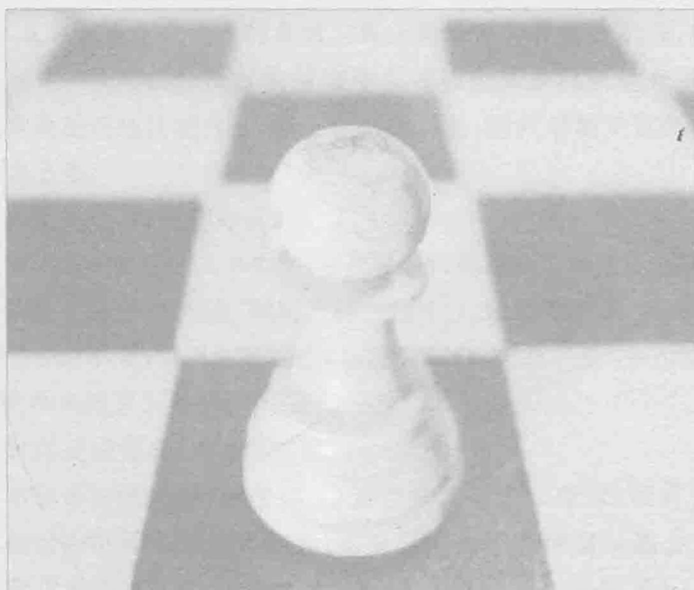
投资的节奏如同跳动的音符，而欣赏时需要有一颗沉静的心。投资的人生，一半是海水，一半是火焰。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

心态篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3.1 心态决定一切

综观所有成功的案例，其中的投资者无不是拥有良好的心理素质和心理状态。而所有失败的案例，其中的投资者无不是由心理素质和心理状态欠佳所导致的。人心浮躁，是当下社会问题之一。自我膨胀、盲目贸进，是由成功走向失败的通病。

当心态不足以支配财富和权力时，是失去的开始。

当心态不足以承受生活和感情的重担时，是人生悲剧的开始。

当心态不足以实现自己的人生蓝图时，是需要修炼的开始。

生活中必将经历生离死别、悲伤喜悦、聚散离合、酸甜苦辣。人生的旅程是孤独的，总有一些路需要自己走，总有些事需要自己去经历、去体会、去感受、去领悟。没有经历过人生的最低谷，就不可能有人生更高的高度。没有撕心裂肺的伤痛让人在深夜里独自垂泪，又怎么能体会人生的真谛。真正的领悟都伴随着痛苦，只有在一次又一次失败和挫折的锤炼中实现如电闪雷鸣般灵光乍现，才能真真正正地认识自己、修正自己的心态，回归到属于自己的人生道路上来。

人生如此，投资亦如此。

在浮躁和喧嚣的资本市场，一代又一代操盘新星从茁壮成长，到迟暮消失。有多少“神人”如同流星一般划过，最终被遗忘；又有多少“高人”自命不凡，但当光环褪去时，沦为笑柄；更有多少“牛人”在市场和时间的绞杀下失败，最终孑然一身。

时间是试金石，更是照妖镜。

市场是如此残酷，优胜劣汰，而且淘汰周期非常快，没有太多的时间给投资者去沉淀和积累；如果做不到不断调整心态去适应不断变化的市场节奏、不断超越自己，根本无法长期生存下去。

人性中的贪婪、恐惧，也导致了人会从狂热到萎靡，自我麻醉、死不改错，最终尝尽自酿苦果。一部分人回归平淡后从此再也没有音讯，一部分人选择反思再次重新出发。心态的历程周而复始，最终回归本真。人性中有最难克服的弱点，尽管克服人性中的弱点显得自虐，但这是自我超越、化茧成蝶的过程。

那么，是什么让我们坚持不断超越自身呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们不能决定自己的出身和成长环境，却可以选择走什么样的道路和成为什么样的人，直至人生终点。我们曾遭受过艰难困苦、磨难，曾厌倦过浮华喧闹、碌碌无为，曾憧憬过幸福美好、自由公平，曾感受过惊心动魄、如履薄冰，一切的经历和努力，都是不断自我超越的见证。

许多人在追求财富的时候，从没想过追求财富的真正意义。心态决定目的，目的决定行为。这是一个人人都想快速致富的时代，也是一个道德观受到冲击的年代，当人们终于得到财富却失去安全感时，再多的财富又有何意义？

走到人生的某一个阶段时，笔者决心要成为一个富有之人。这并不是因为爱钱的缘故，而是为了追求那种独立自主的感觉。我喜欢能够自由地说出自己的想法，而不是受到他人意志的左右。“追求财务自由是每个人奋斗的目标，而追求财务自由更是为了满足人的精神需求，人生的富有不仅是财富上的，人不应该成为财富的奴隶，只有成为精神上富有的人，才能同时成为财富的真正主人。”（查理・芒格）

因此，认识自己，超越自己，调整心态，才能真正看懂这个市场，看懂这个世界，赚取自己的物质和精神财富，缔造属于自己的完美人生。

定位决定态度，态度决定观点，观点决定行为，行为决定结果。财富都有积累的过程，任何功利激进、拔苗助长的行为，最终轻则失去财富，重则锒铛入狱乃至失去生命。

中国二十几年证券史孕育了许多曾经在资本市场叱咤风云的“牛人”。时势造英雄，但有多少人被市场记住？因此，要保持平常的心态去面对风云变幻的市场，永远以作为市场学生和悟道者的自我定位来面对成败、毁誉、功过。



第一代的操盘手基本已淡出；只有少数继续留在股市，他们基本都非常低调；还有一部分“翻身上岸”后，已进入一级市场或担任投资顾问。江湖待久了，事情经历多了，心态也就变了，再没什么大理想、大抱负甚至信仰时，希望过上安定舒适的生活、全身而退，也是人之常情。

时代在变、规则在变，现在再也不是那个英雄辈出、神话传奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

满天飞、一招半式闯江湖的年代了。人脉、背景、资金、能力、团队、风控、后援，缺少任何一项都无法持续发展壮大并在市场风险波动中经受住考验。这是一个开放的时代，更是一个合作的时代。市场中的并购重组显现出前所未有的精彩纷呈。机构大时代呼之欲出，未来充满精彩，同样充满风险。

3.2 认识市场

第一，资金市。资本市场本就是资本密集型，其资金市特色在全球任何市场都很明显。中国资本市场同样具有资金市特色，任何标的股价的上升都带有明显的资金推动性，因此，资金流入量和购买意愿决定了市场价格（见图 3—1）。

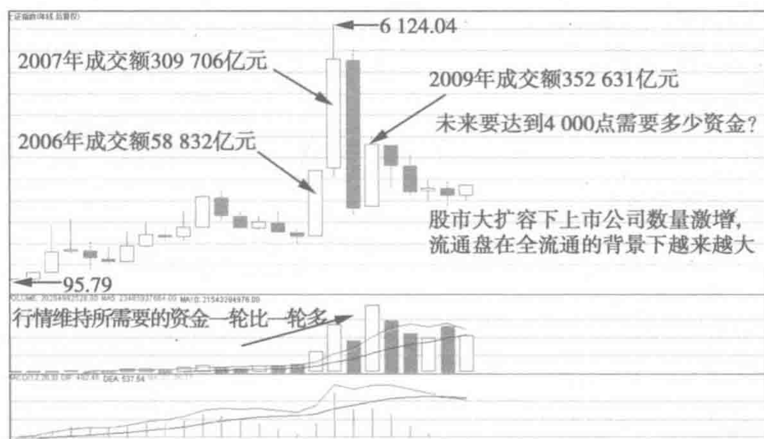


图 3—1 资金市

第二，政策市。货币政策对于资金成本、资金总量起决定性作用，政策主导在中国特色的资本市场具有“看得见的手”的作用，调控、引导意味非常明显；从板块概念炒作、行业扶持和调控到货币政策、税率，无不充斥着政策对市场的影响。

因此，对于政策的动向、意图要有清楚的认识。这一点其实并不容易，中文博大精深，因此有极丰富的含义，不同的人从不同的出发点有不同的理解；且资金量和话语权对等，永远不要去猜消息。存在即为合理，存在总有原因。远离市场的杂音，才能真正聆听市场真实的声音，从趋势中寻找方向和答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三，圈钱市。相对于成熟市场，中国的资本市场还处于成长期，大量的造富任务以及政策制定和执行中间的“灰色地带”，决定了大部分企业上市是来卖企业的，即圈钱套现脱身，而不是为了融得一部分发展资金，拓展主业，为投资者创造价值（见表3—1）。因此，过去的10年里，上市公司的数量剧增，市值扩大50倍，出现大量亿万富豪，而忽视了对投资者的回报，因此经过一茬又一茬的上市高管和股东“大小非”解禁的“割韭菜”，A股10年之内涨幅为零；不仅如此，由于资金不断被抽出，资金池干涸见底，成交量惨淡，地量频现。于是，即使在市场不缺资金的情况下，在过去数年，股市的资金回报率相对于房地产市场和民间借贷收益基本不具有吸引力，更别说对全球资金的吸引力。

表3—1　　圈钱市

数据库：年度数据

地区范围：全国　　单位：家

指标	2013年	2012年	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
境内上市公司数（A、B股）	2 489	2 494	2 342	2 063	1 718	1 625	1 550
上交所境内上市公司数（A、B股）		954	931	894	870	864	860
深交所境内上市公司数（A、B股）		1 540	1 411	1 169	848	761	690
仅发A股境内上市公司数		2 472	2 320	2 041	1 696	1 602	1 527
发A、H股境内上市公司数			72	65	61	57	52
发A、B股境内上市公司数		85	86	86	86	86	86
仅发B股境内上市公司数		107	108	108	108	109	109

数据来源：国家统计局。

第四，结构市。由于股市的存量资金有限，使得面对庞大的市场市值时显得杯水车薪，因此，“二八现象”“八二现象”、板块效应



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去两年里非常明显。这是盲目扩容下的结果，整体指数、板块的联动和以往的市场截然不同。这也是为什么过去曾经叱咤一时而抱有旧思想意识的“牛人”最近数年表现却不尽如人意，一句“与时俱进”说起来容易，但做起来太难。图 3—2、图 3—3 分别以创业板指数和上证指数为例，说明结构市现象。



图 3—2　创业板指数

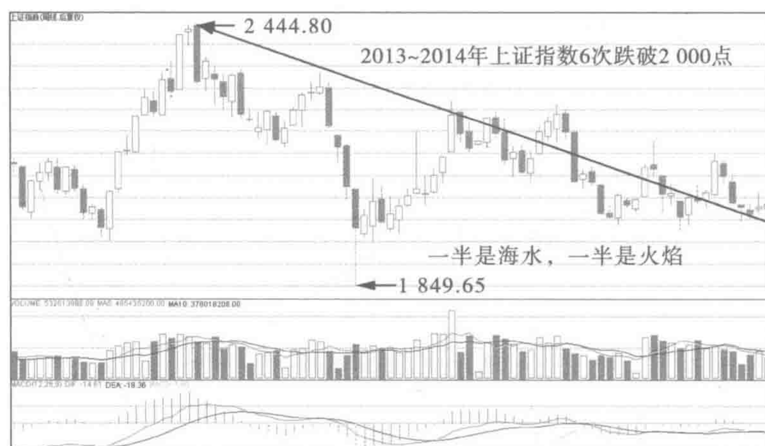


图 3—3　上证指数

第五，投机市。决定一个市场适合投资还是投机，在于这个市场及其标的的价值。当一个市场的价值远远低于其参与者所缴付的税费和抵消圈钱抽水所投入的资金量，而不能长期给投资者正常的回报并形成“造血”功能时，注定这个市场只会有疯狂的投机；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而存量资金的博弈将会更加明显，这也注定了博弈的空间将会越来越狭小并分化。投机市特征见图3—4、图3—5。

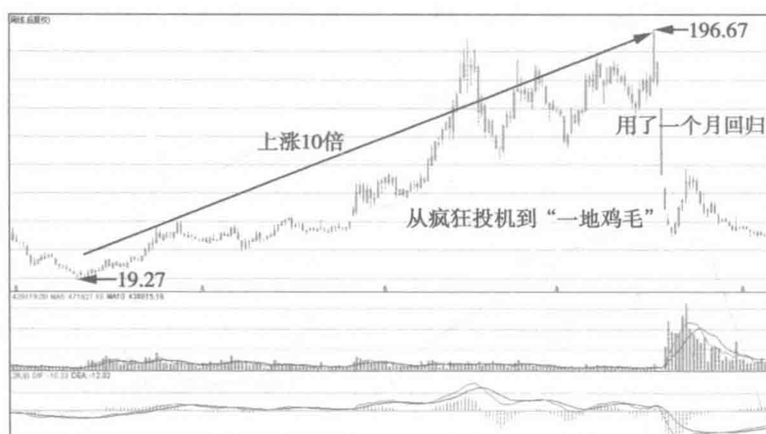


图3—4 投机市(a)

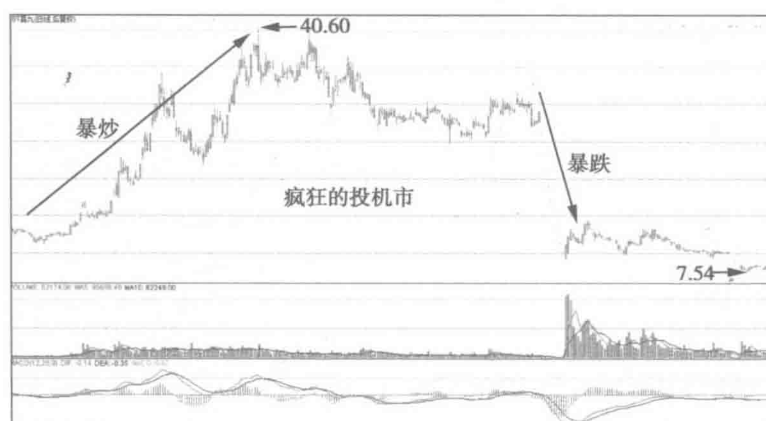


图3—5 投机市(b)

从形态上看，从楼市到股市，从大宗商品到货币汇率，从黄金到美元，无一不是资金、政策间博弈的结果。从荷兰“郁金香事件”到2007年美国次贷危机，无一不是经历了资金推动、泡沫变大，最终资金链断裂、泡沫破裂的过程；无一不是经历了起步、上升、爆发式增长，然后停滞、下滑、重挫。在这一点上，现在的房地产泡沫与2008年股市崩盘初期的状态高度相似，甚至有过之而无不及：疯狂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投机、全民参与、天量资金放大杠杆，只要未曾获利兑现，都是账面上的富贵；一旦崩盘，民众账面上的财富甚至是未来财富都将灰飞烟灭。

从时间周期来看，爆发的过程总是短暂的，而停滞、回落、徘徊、酝酿的过程总是时间较长，因此，对于一个纯靠资金和政策驱动的投机市场，注定牛短熊长，因此，要及时了解市场的真实状态，以便作出最佳对略。作为最好的趋势投资者，大部分时间里要做的是等待和瞄准，对于大多数盲目交易和存在交易惯性思维的投资者们，要做到在长周期里大部分时间完全空仓是一件非常困难的事。冲动往往就在一瞬间，而懊悔却长期伴随。

3.3 认识自己

定位清晰和认识自己，即明确在市场的"食物链"中自身所处的位置，是选择入市者进行投资策略定位和投资回报率设定的依据。从投资研究和操作时间及专业知识水平来划分，包括职业交易员和非职业交易员；从"食物链"的金字塔结构来划分，包括上市公司、战略投资者、机构投资者和个人投资者；从资金量来划分，包括主力资金、大户、中户和散户。投机市中更残酷，只有猎杀者和被猎杀者。不同类型投资者的投资表现可参考图 3－6。

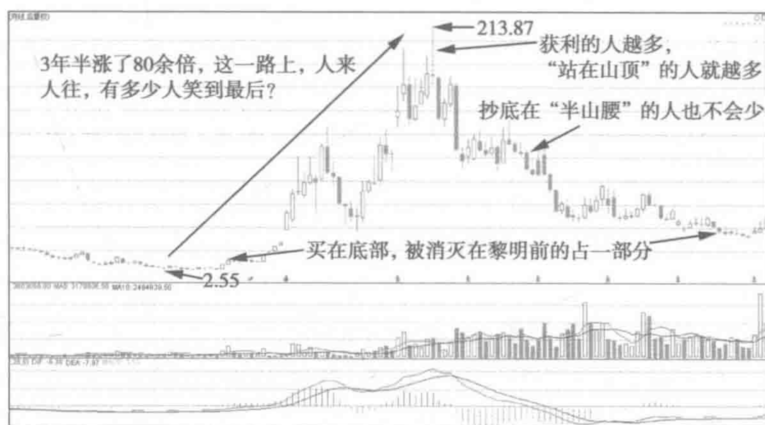


图 3－6　不同类型投资者的投资表现

定位明确后，需要找到自己的短板，大部分投资者操作和研究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经验不足，盲目入市和买入，缺乏交易时间进行操作，缺乏最基本的技术分析能力、信息获取渠道及辨别能力，偏听偏信，对资金缺乏量化管理和制度化执行的仓位控制和预警。因此，投机并不适合大多数人，在投机市中亏损的主要人员必将是这类投资者。其实这类投资者首先更应该关注的是风险，做有成功概率并有确定性投资分红回报的标的，并根据更长的投资周期趋势来确定自身的投资需求和投资方向。

然而，只要能快速赚钱，大部分人会忘记风险，会选择更直接、刺激、快捷的投机行为，加入猎杀者和被猎杀者的游戏，牛市中永远不缺接最后一棒的投机者，这便是人性的贪婪所导致的（见图 3—7）。

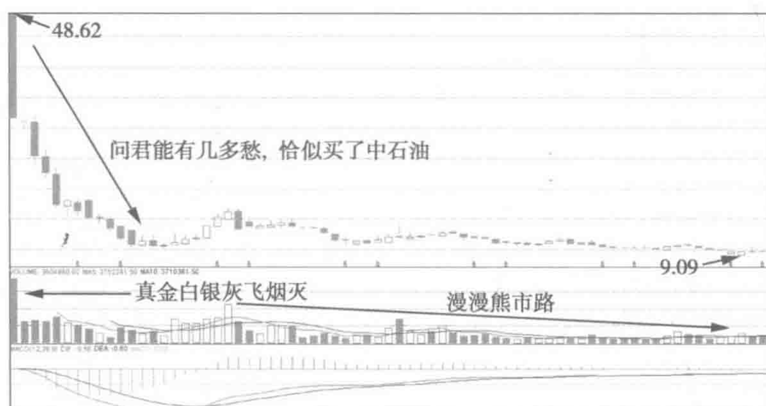


图 3—7　贪婪的代价

市场中没有“神”，更没有只胜不败的神话，只是大多数所谓“牛人”的成功被无限放大，而失败多是以自我消化和消失来解决的。炒股变成百万富翁的人，过去没炒股前可能是千万富翁。因此，能作为市场中的唯一战友和决策中心的，只能是你自己的良好心态和大脑。即使做错，这也是成长必须付出的代价。不要被任何人的建议、策略、投资方向所左右，参考和阅读是必要的，更重要的是吸取成功者的理念、逻辑思维方法，最终化为己用。但是决策时必须是独立判断，因为除了你自己，没人会为你的账户里辛辛苦苦赚取的本金负责；更没有人能代替你来成长；更不要用别人的错误来惩罚自己。这便是现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而机构的团队化分工应明确，研究、决策、交易、风控流程分离，但是最终的决策大脑仍然要依靠顶层设计，即所谓首席化。机构的短板在于其高昂的运营成本和资金成本，成本压力会驱使机构进行投资和投机，被动投资是许多机构折戟沉沙的主因，盲目做多和做空造成的不仅是资金的损失和市场份额的减少，更是优质投资人的流失。因此，在那么多的机构信誓旦旦要为客户和投资人赚取高额利润的背后，却是收益率和净值的“一地鸡毛”。资本市场中的机构在漫漫熊市的洗礼中“一茬接一茬”地快速兴起和消失，因此，机构间的博弈一直是以最惨烈的方式存在的。仅 2013 年上半年，就有 400 多只结构化产品被清盘。这里面，又有多少自命不凡的和信誓旦旦的“牛人”呢？市场淘汰谁不会看长相，只看收益率，这便是金融市场的公平魅力之所在。

即使可能“黑幕重重”，但是回头看，最肮脏的是金融市场，最公平的也是金融市场。因为，最基本的决定权：买还是不买？卖还是不卖？做空还是做多？都在投资人自己手中。

3.4 认识风险

如果你爱他，请将他带进股市，因为这里是狩猎者的天堂；如果你恨他，请将他带进股市，因为这里是贪婪和恐惧者的地狱。

市场里的成功和失败，无一不是从地狱走进天堂，然后从天堂走进地狱的轮回过程。一个完善的投机市场中，任何一方的盈利都以另一方或多方的亏损而实现。成功者的“烛光晚餐”来自失败者的损失，市场是如此残酷，所以“股市有风险，入市须谨慎”。一句老生常谈的话显得那么真实和苍白无力。

与其按持有时间和博取投资回报的方式来划出投资和投机的界限，不如说风险意识才是投资和投机的根本区别。风险是投资者进行投资时首先要考虑的内容，因此，不认赔、不考虑短期波动成为投资者的风险控制体现。而风险控制体现在投机者身上却是明确的止盈、止损行为。在熊长牛短、长期分红回报率低于资金借贷成本的市场，投资者沦为笑柄，而投机者却有很大的市场。在牛市里，投资者同样被投机者所不齿，因为他们总是“跑不过”指数。因此，是投资还是投机，并不取决于投资人的投资及风险偏好，更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

应该是顺应市场、顺应趋势而决定的。

不论是个人投资者还是机构投资者，都没有必要参与到投资和投机的争论中，而是应该考虑利益最大化和最适合不断变化的市场结构和趋势而制定的最佳策略组合。不论是投资还是投机，都应该设立明确的风险控制以应对止盈、止损或仓位配置调整。作为投资人和机构决策者，要想保持独立判断，不应该以仓位决定观点，更不应该成为所投资的上市公司的吹鼓手、产品价格和股价的推销员。

控制风险，这绝对不是一句空话，控制风险的能力决定投资人和投资机构的生存周期和发展远景。

第一，拒绝高杠杆。大多数具有毁灭性的风险在于其放大性，例如，高杠杆，多数有爆仓经历的个人投资者和被强行平仓清盘经历的机构投资者，都有过对杠杆的滥用并放大风险。在当下衍生品市场越来越复杂、期货品种越来越齐全、杠杆比例在不断加大的市场中，各种配（融）资的诱惑、人性的贪婪和自信膨胀，都会成为压死骆驼的最后一根稻草，一旦亏损至安全边际而无力回天时，将导致不可挽回的后果。

赵某曾是在 A 股市场"咬定青山不放松"的狠角色，也一样付出了代价，一度沉寂于市场，2011 年后高调回归抄底 A 股市场，即遭遇首只结构化产品被清盘的命运，原因很简单，盲目自信而过度使用杠杆。一旦遇上市场极端走势而不及时减少投资头寸，就会很快跌破清盘线。因此，对于个人投资者而言，要慎用融资融券和高息高杠杆配资。对于机构而言，要慎用高杠杆结构化方式，更别说高息高杠杆配资了。一位在市场拼杀多年的老将曾告诫："用杠杆放大你的收益的同时，不要忘记更大的风险在等着你，一不小心，就会被风险撕个粉碎。"



第二，仓位控制。套牢的风险都来自于满仓操作，不少亏损的投资者会满仓操作，而且是长期满仓，或者套牢后被动补仓并直至满仓套牢。于是大部分投资者都是在不断套牢和解套中挣扎。而这部分资金从来没离开过市场，为流动性控制作了巨大贡献。大熊市中能够坚持到反转趋势的赢家，必定是严格控制仓位的执行者。从趋势投资的角度和市场的整体周期来看，50％以上的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须完全空仓观望，持有宝贵的资金；而剩下的不到50%的时间需要进行仓位控制——适合重仓和满仓持有及操作的时间不足20%，剩下的30%只能是轻仓至半仓操作。

第三，止盈止损。“哎，贪心了，当初卖了就好了！”“哎，当时止损了就好了！”许多投资者都是在不断后悔中度日，可见心态之差、心情之坏。

即使制定了止盈、止损点的投资者，最终90%以上都没有严格执行，做不到知行合一，连自己的心态都无法管理，又怎么能管理好投资？不止盈落袋为安，最终“坐了过山车”；没有严格止损，有赔有赚等于零，耗费了大量的时间成本和资金成本。

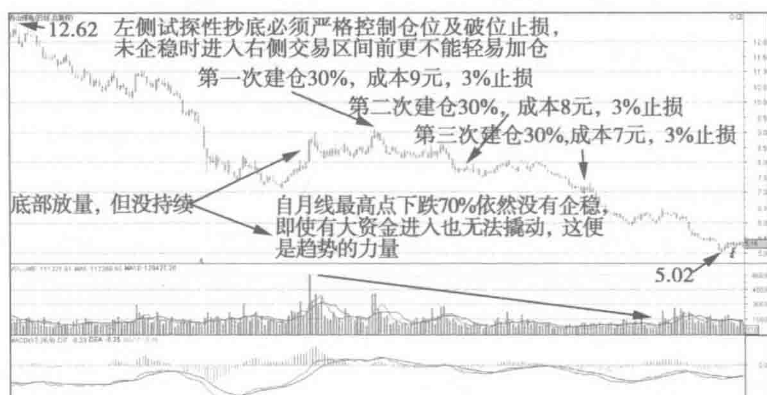


图3—8 西山煤电

举个抄底失败的案例（见图3—8），煤炭股自2010年底以来连续3年不振，在经历了长期的下跌后股价基本都暴挫80%以上，且不断创历史新低，其间更是遭遇了煤炭价格暴跌所导致的业绩下降和环保部门调控排放影响的“双杀”。2013年下半年，我们曾建仓试图抄底煤炭股，以期待其在2013年冬天和未来有煤炭期货后的表现，分别在西山煤电股价9元、8元、7元等整数关口附近进行3次试探性左侧建仓，其间只要不严格执行止损（3%），整个2013年前半年的收益就会全部搭进去，但对于这30%的仓位，3次失败的抄底损失了9%，总共拉低当年收益率2.7%。现在来看，此股一路下探到4.96元，多少抄底抄在“半山腰”的机构和个人投资者被

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

套牢并损失惨重。而同样，对2013年上半年做的部分标的如果没有执行止盈(30%)，且在2013年6月完全空仓，一样会是一个悲伤的故事。

第四，拒绝赌博心态。过度的投机就是赌博，远离亏损股和退市股。任何长期亏损企业还来上市流通圈钱的，就是赤裸裸的“耍流氓”。投资就是做大概率成功的标的和严格的风险控制。因此，选择标的如同沙中淘金。牛股长牛，自有其能牛的依据和内生逻辑及周期。从A股的全周期收益来看，能长期投资的标的不足10%，不同环境下的选股能力很大程度上决定了是胜利还是失败。并非市场上优质的上市公司少，而是过多的在滥竽充数以至于劣币驱逐良币。因此，一些非龙头的、不具有或不擅于提升业绩的、不擅于“讲故事”和资本运作的上市企业，股价长期低迷。对此，严格制定适合自身的选股条件便是未雨绸缪了。

永远不要羡慕在赌博中赢钱的人，说不定一次失误就赔个底儿掉，“由来只有新人笑，有谁见到旧人哭”。市场中永远不缺乏那些为了短期的胜利沾沾自喜、四处炫耀的人，因为他们不知道这时候正是他们的拐点到来的时候。而失败的人绝不会“诏告天下”，因为他们知道那不会得到任何同情，只会招来耻笑和不屑。因此，不以胜小而骄之，不以败大而惊之。



第五，保持“空杯”心态。成就大的人，绝不会把自己当作自己的榜样故步自封、狂妄自满、目空一切；而是会以更低调的姿态看待过去的成就，保持“空杯”心态，虚怀若谷；不断与时俱进，永远做时代和市场的学生。

因此，成功的个人投资者＝10%的战略思维＋30%的技术水平＋60%的心理素质。眼光再准，没有技术，不知何处下手；看得准、技术也到位，没有良好的心理素质，驾驭不了波动，而且不遵守制定的交易规则也是枉然。因此，在战略眼光和技术的基础上，更重要的是操作心态，这样才能提高成功率。

3.5 修心之路

修磐石之心、玲珑之心、慈悲之心，人生道路上会遇到的艰难险阻、山穷水尽，不正是让我们的内心更加坚强和坚定吗？社会上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一些尔虞我诈、坑蒙拐骗，不正是让我们更加智慧和聪颖吗？尘世中的悲苦惨痛、腥风血雨，不正是让我们的内心更加学会慈悲和怜悯吗？因为懂得，所以坚定；因为懂得，所以醒悟；因为懂得，所以慈悲。怜己及人，人生道路上我们所想的、所做的，不正是自我超越、自我救赎之路吗？

第一，不为思想设限，积众之长，避众之短，形成独立人格和良好心态。

资本市场的魅力，在于能直接面对自我的内心起伏，直接面对所有参与者的内心起伏。没有什么比在一个极度唯利的环境下，在赤裸裸的利益得失面前，有着更直观的心态体现了。这一点仅次于在战场上面临的生死考验。当对手之间的战斗实力、技术实力大体均衡时，决定胜负的关键无疑是心态。为什么命运从来不会辜负那些内心坚定、智慧超凡、心怀天下的人呢？为什么命运的天平总在关键时刻向他们倾斜？这是因为，他们内心的坚持和执着让一切不可能变成可能。

那么，这么说到底是“唯物”还是“唯心”呢？

在一个纯粹“唯心”的时代，人们盲目崇拜，忽视了物质的存在和人的基本需求。当最基本的物质条件都不具备时，纯粹的“唯心”不过是“乌托邦”。再高贵的思想也会受到“五斗米”的诱惑，过度的“唯心”必将遭到唯物质论者的反扑。

而在一个纯粹“唯物”的时代，人们充分得到物质的享受，却饱受追求物质财富之苦。人们嘲笑那些物质贫乏的失败者，因为生活中的无奈，他们无法改变，更无力改变；更可悲的是，他们失去了改变的想法。但是，当每个人都奉物欲至上时，都会接受着来自心灵的拷问。当“拜金女”终于如愿坐在宝马车里时，她发现开宝马的也不过是穷人，她哭了，早知道拜得层次高一些。当丈母娘们终于如愿找到有房的女婿时，却发现房子不能支撑起未来，她们再也无法淡定了，早知道要求得更多一些。当房地产商们声嘶力竭为自己呐喊，信心“爆棚”地认为中国经济必须靠房地产时，却会被市场的无情瞬间打败。

他们真的对吗？潮流注定了大多数人只是盲目跟随，他们起不到拐点作用，只能起推动的作用，最终成为纯粹“唯心”或“唯物”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的“殉葬品”。

“唯物”还是“唯心”，这是个问题吗？个人认为，没有必要为自己的思想设置条条框框。一切方法和意识形态只能服务于人，任何方法和意识形态都有局限性。人不能成为方法和意识形态的绝对信徒和奴隶，而应在“唯物”和“唯心”中寻找自己的平衡。“唯物”多一些还是“唯心”多一些，取决于不同时期的人所处的不同物质和心态层次。一切有用皆可为己所用，一切无用皆无需负担。应寻找适合自己的修心寻物之路。

第二，认识真实的社会状态。

人心浮躁，皆因不平。生命生而平等，命运却不相同。人们都期待公平，却发现现实总是那么残酷；众生平等，成长历程却不相同。每个人的成长环境，很大程度上决定了其人生的成长轨迹和高度。而不同成长环境中的物质条件和精神层次，决定了性格特点和思维能力。眼界和对社会认知能力的差异，才是最可怕的。

社会经济发展必然会导致各种随经济能力不同而形成的不同阶层，时间越久，阶层越固化。这个不管是在西方发达社会还是发展中国家都很明显。永远不能忽视成长环境对于人本身的影响，错误或消极的人生观和思维死角一旦形成，注定是人生悲剧的开始。而突破成长环境局限的脱胎换骨，必定能使人在经历非常人所能承受的磨难后收获不同的人生际遇。

所谓上层的成长环境，无非让人看到最真实的社会状态和形成最直观的人生目的并进行利益取舍。这种环境下的人不必为了生存打基础而耗费时间，从而能以最短的时间进入社会角色。而一切学历教育不过只是人生价值的附加品。在这种成长环境下必将导致两种极端：一种是沿着上一辈的足迹继续发展提升，另一种是被上一辈的光环压得喘不过气来而开始走下坡路。

中产阶级是在社会经济发展中产生的支撑阶层，具有与上层阶级同等的教育基础，生存上有一技之长，但生存容易发展难。其对社会的认知和人生目的相对固化，想向上发展必须经过长时间形成经济基础和积累人脉。对其而言，学历教育成为能力教育，以掌握一技之长为主，受父辈的生存技能影响较大，职业传承概率大。这一阶层人数的多寡决定了社会稳定的基础。安定的生活会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让他们拒绝任何波动，“平行生长”是这一阶层的重要特征。

社会底层在社会中占有绝对比重，也是影响社会安定的重要因素，大多数社会底层为了生存而挣扎，缺乏基本的教育和社会保障，与社会脱节，生活环境较差，社会认知有局限，大多数没有明确的人生规划，因为生活的压力已经将他们压得喘不过气来，更无暇多想其他。能使人成功的道路注定是“千军万马过独木桥”，更可悲的是，随着社会发展中阶层的固化，可改变的机会将越来越少。

因此，一条通畅的社会上升通道和一个公平的优胜劣汰机制是解决社会问题的重要途径。社会底层的问题，只能靠后天的成长环境和机遇的公平来补救。教育资源、医疗资源、社会保障更应向社会底层倾斜。让社会中绝大多数人能够看到希望，这个社会才有希望。

与此同时，个人的心态修养也是极为重要的。出身和成长环境虽然影响很大，但是后天努力、提升思维能力和突破局限也很重要。在不可能中创造可能。寒门出贵子，难出，并不是完全出不了，只有真正想改变自身命运的人多了，社会才有希望。在内心形成坚定改变的力量，心如磐石般坚定。公平不靠给予，而靠自己争取。

第三，拒绝发展中的陷阱和诱惑，踏实“接地气”，成功必须靠自己。

社会中总是会有各种各样的陷阱，利益的驱使总是会有以骗为生的各种中介和游走在各种关系或背景下的掮客。这是很简单就能识破的把戏：如果这样的阶层能够轻易帮人成功或积累人脉、获得资源，那么他们为什么不先帮帮自己而反倒是通过各种手段来敛取低端财富呢？更谈不上所谓服务和盈利。这种“寄生阶层”存在的原因在于，总有不甘于现状而抱着有捷径可以走的幻想的人群存在。他们愿意花费较小的代价去搏一搏，这也是为什么彩票能够卖得那么好的原因。天上不会掉馅饼，即使掉下馅饼，砸中的那个也不一定是自己。那么，远离陷阱和诱惑，是人生必须经历的一课。

成功没有捷径，特别是从底层走出来的成功必定充满艰辛，付出的代价必然是非常人所能承受的。靠走捷径成功的交易必定是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

肮脏和罪恶的。权钱交易、财色交易、裙带交易、关系交易、利益输送，这些年快速造富和致富的道路上，又有多少人能经得起推敲和考证，而这些原罪必将会被历史清算。因此，只有踏实“接地气”的发展才能长久。

人生在世，只有自己最可靠。靠山山会倒，靠人人会跑，只有自己足够强大，有足够强的气场，才能吸引更多的力量向你靠拢。这世上锦上添花、想分一杯羹的人多，雪中送炭、无私奉献的人少。人都是自私的，付出后必将有所索取，而只想索取而不付出的人最终什么也得不到，能够在索取后自觉付出的人已是难能可贵，付出而不图回报的人更是世上罕有。

同时，当人们无需损失任何利益而站在道德利益的制高点去指责贪婪、无良、不公时，却没有发觉自身的人性弱点不比那些被指责的对象少，这也是人性的一种矛盾。成功，只能靠自己，所有的人脉、圈子、社会地位不过是自身足够强大后的附赠品。

这世上有富即有贫，有人成功必将有人失败，社会资源必将掌握在小众手中，平均化不现实，也形不成发展动力，绝对的公平不存在，相对的公平必须有。但我们在追求相对公平、公正、公开的道路上应永不止步，只有实现大多数人的平等通道、和谐共处，社会才有希望，个人才有实现安全感和幸福感可言。

3.6 投资之路

对投资者而言，投资只是人生中的一部分或者生活中的一部分，投资的目的是为了改善生活或者推动事业发展。而资本市场在任何一个市场经济国家都举足轻重，牵一发而动全身。资本市场在市场经济运行中起资源配置和资金配置的作用，如果资金被视为社会和企业的血液的话，那么资本市场将起到心脏泵血的作用。一个高效和成熟的金融市场是推动一个国家和社会高效发展的利器。任何国家间的博弈不仅是军事、科技、人才的较量，而且最直观和最终体现在经济实力和资本流转能力上。那么，资本市场对应的金融行业无疑将是任何一个发展中市场经济国家最有活力和前途的朝阳行业。

同时，资本市场中有最高层次和最直接的博弈，更是高智商和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心态的角斗场。金融行业是利益争夺最直观、最立竿见影的行业，也是淘汰和兼并最快的行业。要想长期发展，必须先活下来，而这不仅考验的是团队风险控制的能力和心态，更重要的是考验企业的市场定位、文化和长远战略布局。诚信问题是当下市场最大的风险和成本，浮躁和急功近利以至于疯狂投机、恶意操纵、“无下限”圈钱脱身，是当下市场中最大的问题。因此，这是一个机会最多的时代，也是一个最疯狂的时代，要想长期生存并树立品牌、形成市场地位，必定不能随大流，必须以更沉静的心态和长远投资布局来面向未来。

时间是试金石，更是照妖镜，熊市六年正是“大浪淘沙始见金”的过程。优胜劣汰，成功绝对不是靠非法手段和违规来获得的，“3·27国债事件”的四位主角全部悲惨谢幕，而各种“老鼠仓”也先后被曝出。正是错误的人生观、价值观和特定的环境造成了这些问题，而至今没有出现像伯克希尔·哈撒韦公司、量子基金这类世界性的投资寡头。中国市场缺乏的不是资本和投资人才，而是投资信仰和投资文化。喧闹的“丛林狩猎场”从来不缺自我感觉良好却被无情的现实打击得遍体鳞伤的投机者，也不缺“只要你过得比我好，我就受不了”的拆台专家和机构，更不缺所谓的伪价值投资者。这个市场很热闹，但也无情、冷酷。

自我嘲讽、各种乱象、各种“自黑”的背后是无奈和苍凉的现实。投资者在抱怨生不逢时、世道不公时，却很少反省自身。买还是卖，投资还是投机，持有还是抛售的决定是自己作出的，而世道不公也是公众逆来顺受的结果。所谓时势造英雄，英雄造时势，趋势弄人，而趋势却恰恰是人为制造的。羊群效应中有领头羊，同样决定趋势和潮流的往往是投资界的精英和金字塔尖的顶层机构。因此，顶层精英的质量一定程度上决定了趋势和潮流。当大多数投资者无法保持独立判断时，必定成为被引诱、驱赶、猎取的目标。

十年股市涨幅为零，投资人生如一梦，大多数投资者的十年股市投资惨败于房地产投资，跑输CPI，甚至面临大幅亏损的尴尬境地，而这反衬了十年来股市的大幅扩容、圈钱造富、造假成风、期指操纵，资本市场正表现出从未有过的“负引力”和交投清淡；IPO通道阻塞、千军万马过独木桥，资本市场陷入前所未有的恶性循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六年大熊市更是造就了公众的空头思维，市场稍有反弹便转瞬即逝，因此，一浪反弹比一浪低。改变，已经刻不容缓。

但是，正是在这样的环境下，职业投资者机构化、机构集中化、金融互联网化的格局悄然成形。私募基金得到前所未有的支持，各类公募基金和机构联袂电商的各类理财产品层出不穷，银行业遭到前所未有的挑战。中国的金融结构化转型已渐渐明朗，最明显的是传统思维与互联网时代下的新金融思维的激烈碰撞。

随着中国资本市场的不断发展和衍生品的不断完善，大宗商品市场更是与全球经济联动，期货成交量远远超过现货成交量。双向投资的空间越来越大，资金搏杀和博弈更明显。现在再也不是改革初期靠一招半式闯江湖的时代了，竞争更激烈，市场更残酷；机构化的时代正式来临，越来越多的职业投资者参与到机构投资中，机构的洗牌会更加惨烈，这是机构化大浪淘沙的过程。要想长期存在，必须要有足够的智慧和勇气，需要不断完善并加强团队化组合投资能力和风险控制机制，更需要领导者的智慧和勇气。资本市场中的人为因素更加明显，投资即是“投人”，选择机构也必是选人的过程。

泽丰瑞熙正是在如此背景下应运而生，一切顺应天时、地利、人和。但成长的道路必将是不平坦的，因为任何成长和发展必须经过市场的考验。从一开始，她的使命就已经决定了她未来的成长之路。“立志成为中国卓越级量子基金”，要想持续经营必须拒绝任何浮躁和激进，在成长的过程中必须保有足够的耐心和形成企业内部文化。

一花一世界，一木一浮生。创业不易，发展更不易，且行且珍惜。企业文化、核心价值观、行为理念、团队建设和执行力，决定了创业和发展的高度。使命感和责任感是前进的动力，如同让理想插上丰满的翅膀。

说一千道一万，不论是个人投资者也好，还是机构投资者也好，最直白的目的就是赚钱，获取最直观的收益。再美好的愿望和再优秀的理论，没有实现足够的收益就无法有说服力；在收益率面前，再完美的故事和道德制高点上的高谈阔论都显得苍白无力。因此，获得较稳定的合理收益才是足以吸引投资者的强大磁场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

任何客户不会对一家拥有华丽的外表、耀眼的明星团队，但长期只能获得不成正比的收益的基金公司投资，更不会以过分夸大的账面数字来判断一家基金公司的可持续盈利能力。过去曾在一年内获取丰厚收益的产品，最终多少"神话"走下神坛。稳定的收益模式和均衡的规模，才是一家希望长期经营的企业应具备和考虑的要素。

有了足够的盈利和流动性支付能力，才能够谈得上走上了发展之路。当赚钱已经不再是目的，数字变动不再影响企业生存的时候，更多的应考虑实现市场版图和不断推进体系延伸。这一切都在人民币国际化、互联网金融大扩张时代、新的政府机制改革下，变得充满希望。

如果说过去的 20 年是中国资本市场从襁褓中的婴儿一点点成长起来，那么未来 30 年将是中国资本市场从青涩走向成熟。当下市场的集中度依旧不高，且一边倒以公募基金和国有机构为主导，由于其特定的架构和经营模式，可能会导致各种腐败和经营乱象。新的《中华人民共和国证券投资基金法》拉开了引导私募走向前台发展的序幕。各行业将面临前所未有的发展机遇和挑战。私募市场变得更加透明、开放、行业化、正规化、合法化，充满机遇和考验，对此我们准备好了吗？

3.7 知行合一

在清楚认知社会、市场、人性、自身、风险，养成独立的人格和良好心态，积累足够的人生智慧和物质财富，形成自己的人生运行规则后，知行合一，才能真正实现有意义和有价值的财富人生。

我们总是想得太多，而无心无力实践，我们总是发觉理想和现实的差距间有不可逾越的鸿沟，我们总是背负着沉重的枷锁而裹足不前。是什么阻挡了我们前进的步伐？是什么蒙住了我们的双眼？又是什么一次次在难以入眠的深夜刺痛我们的内心？别让人生就在等待中不断消逝，等闲白了少年头。

我们总是把希望寄托在下一代，却对自己没有信心，我们总是沉溺于过去的伤痛中无法自拔，我们总是希望得太多而实现得太少。是什么让我们如此消沉？是什么样的过去让我们如此沮丧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泽丰瑞熙
知行合一

癸巳秋月 王斌

又是什么让我们一次次从失望走向绝望？没有人能决定我们的人生是怎样的；局限与突破，痴缠与醒悟，压迫与反抗，希望的种子总在破土展示生命的张力。

如果可以，让我们担负起几代人的理想和重托，而不是依靠下一代；如果可以，让我们突破所有的局限尽情展现生命的色彩，而不是沉迷于幻觉；如果可以，让我们挣脱一切束缚和教条，而不是期待施舍和馈赠。

路就在脚下，路就在眼前，只要走在正确的道路上，又有什么挫折不可以承受？又有什么失败那么可怕？恐惧让我们裹足不前，骄纵让我们迷失自我、作茧自缚，而贪婪更是让我们走向万劫不复。总是会有人在错误而激进的道路上越走越远，最后灰飞烟灭，总是会有人失去自我的价值观，迷失自己、泥足深陷。前进的道路上诱惑太多，而真正兑现的承诺又有几个？克服恐惧之心、骄纵之心、贪婪之心、嫉妒之心，才能回归本真与正途。

走自己的路，别人的精彩也好、成功也罢，都与我们无关。一路上的嘲讽和不解，又有什么必要事事解释，昭告天下呢？宠辱不惊，看庭前花开花落；去留无意，望天上云卷云舒。在投资的道路上走得越久，自己身上人性的弱点也越少。看够了人生起伏，潮起潮落，还会在意一点点眼前的挫败和变动吗？

于是，再也没有什么能阻挡我们前进的步伐了，应坚定地执行自己的想法和计划；做想做的事，做爱做的事，什么样的人生会比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这更自由和令人满足呢？一路走来，蓦然回首，如果没有当初破釜沉舟和壮士断腕的勇气，没有始终做到言出必行、真诚守信、知行合一，我们是走不到今天的。

信仰之路

信仰，一个曾经高尚的话题，
缺失的年代不值一提。
如果你问我植根人们心底的信仰是什么？
我想那必然是自由、平等、公正。
如果你问我心底的信仰是什么？
我想那必然是生命的平等、思想的自由、社会的公正。

有多少人和我一样，
为着这一切努力奋斗着。

黑暗，从不曾让我们恐惧，
只会让我们在追求光明的路上更加坚决。
满腔的热血从不曾冷却，
即使年华老去，依然充满激情。

丑恶，从不曾让我们迷失，
只会让我们在追求美好的路上更加坚强。
自由的言论从不曾停止，
即使洗尽铅华，必然回归本真。

现实，从不曾让我们绝望，
只会让我们在追求希望的路上更加坚韧。
灵魂的执着从不曾屈服，
即使伤痕累累，也会微笑面对。

挫败，从不曾让我们退却，
只会让我们在追求成功的路上更加坚定。
精神的张力从不曾消散，
即使屡战屡败，也要屡败屡战。

追求光明，追求美好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

追求希望，追求成功，
信仰的道路上，思想永不消亡。
这一路上，并不孤单。
因为总有一群人跟我们一样。

即使我们是那最后一道希望之光，
也要照亮整个人间。

3.8 命运与修行

命运这回事情与先天条件有关，生在什么样的家庭、有什么样的父母，这是无法改变的事实，有的人天生“含着金钥匙”，有的人从出生起就注定要靠自己，甚至要背负起家庭的重担，负重而行。这些都是注定的事，虽然不公平却应顺其自然，不妨碍我们改变命运的心态和努力，没什么是绝对一成不变的，世界分分秒秒都在变。寒门难出贵子，只是难而已，并不是绝对出不了，只要有百万分之一的机会也要去试。任何一个人都必须经历完整的生老病死，唯一不同的是每个人对于自己人生的努力程度和经历的蜕变过程，最重要的是每个人对于时机把握的能力。人生颓势并不可怕，没有改变的想法才可怕；失败并不可怕，认输了才可怕。首先要有改变命运的想法，其次是找到改变命运的途径和方法，再次是反复去执行并修正。

从保持良好的睡眠开始，睡眠是人生中最重要的环节之一，睡眠不好万事休提。道家就非常讲究睡，睡眠充足是补气养生的法门之一。

游历长知识、开眼界，方便结交朋友。其实富有和有权势的上一辈给下一辈的最大财富并不是资产，而是使其有能力去创造财富、能够维持关系网。有钱的朋友经常在一起，想穷都穷不起来；有见识的朋友经常在一起，想目光短浅都难。所以游历让我们的每一个人生阶段都变得不一样，这是人生必须有的投资。

多行善举，行善积德是人生的必修课，不管是索罗斯、巴菲特，还是李嘉诚、陈光标，为什么事业气运越来越好？行善积德是他们的终身事业，很多国家和民众都恨索罗斯，被他搞得很惨，但是他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说："我做慈善需要钱。"很多人不知道李嘉诚修了多少寺庙，这是最积功德的。那么，作为普通人，我们能力有限，大的慈善做不了，只能以小善积大德。路边碰到残疾乞丐，一块两块的不算少；坐车碰到老人小孩，让个座也是行善；一年扶助一两次贫困灾区儿童、孤寡老人也是积德。就像我开博客、写文章与人交流，现在写书分享经验和经历，帮助他人也是在积德。就连帮助亲戚和家族人员也是兴家族运势的。家国天下，家族兴，则国兴。

古人云："书中自有黄金屋，书中自有颜如玉。"我说："书中自有镇静剂。"最艰难、最苦的岁月里，书是我最好的朋友，最痛苦的时候，一本本书陪着我进入梦乡，读书不仅让人学到知识，更能改变人的气质和修养。"活到老，学到老"不是一句空话，没有一个伟人和成功人士是不读书、不好学的。沉溺于声色犬马、骄奢淫逸的人必不长久。我见过的不少气质超凡的人物无一不是好读书、读好书的。

人生就是修行。多做善事也是为子孙后代积德。现在一些靠发灾难财，靠透支子孙后代财富、破坏环境获得利益的，坏事做尽一定不得善终，就算不是现世报，于后代必有损。至于读书，更是要常读、多读，知识的长期积累终有一天会使人脱胎换骨。

做个好人有那么难吗？做个好人有什么不好吗？时时自省，当头棒喝。恶人不一定尽恶，好人不一定尽好。人无完人，人皆有恶念，贵在迷途知返，行善积德。

乐天知命，人生百年不过过眼云烟，如果到老的时候，觉得这一生什么都没做过，那就枉来世上走一遭，会郁郁而终。而多做有意义的事，听从内心的声音，常常扪心自问，自己到底想要什么？然后勇敢去追求。即使有失败，至少尝试过、努力过，就不会有人生遗憾。

3.9 投资者投资十一诫

第一条，千万不要有争强好胜之心。一旦有了争强好胜之心，离输就不远了。唯不争天下莫能与之争。交易的时候，没有人是你的朋友或敌人，你要战胜的只是你自己。

第二条，活下去你才有机会，永远要给自己留有生存空间，仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位管理是生存要诀，永远留好最后的子弹。不要幻想一夜暴富，成功需要时间的沉淀。

第三条，无论是左侧还是右侧交易，一定要有足够的安全边际，宁可不做，不可做错。

第四条，做出任何决定并执行后，无论对错输赢，不准后悔，知错就改。能够说服自己认为对的一定要坚持，不达目标绝不罢休。市场中杂音太多，只有自己为自己口袋负责。

第五条，时间可以走，利润不可以走。该止盈一定要止盈，宁可卖在上升"半山腰"，绝不坐"过山车"。没人能吃得到"整条鱼"，鱼头、鱼身就够了，连鱼尾巴都想吃的人，贪一定变成贫。

第六条，有资本才能理财，不要幻想命运之神会眷顾自己，不要借钱做高风险投资，如果连利息都掏得比别人多，就没有什么投资的必要。

第七条，经验永远比教科书重要，能成为教科书的技术作用已不大。多读历史书和人物传记，历史总是惊人地相似。

第八条，人要有信仰，人生不能没有目标。可以平凡，但不能平庸。可以无能，但不能无耻。可以不事事如意，但最少能做好一件事。

第九条，前三十年为别人活，后三十年为自己活。善事不能不做，好书不能不读。广积善缘，修身储才，必有化龙飞天之时。

第十条，为自己量身定制规则和交易系统，世界上没有任何一种成功可以复制。任何技术理念方法，消化后忘掉出处，不要为自己贴上任何派系的标签。

第十一条，最重要的一条，投资不是生活的全部，不要让生活的心情输给了投资。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

财务篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.1 一个资深财务的自嘲——大话财务人生

现在很多学财务、做财务的人对财务只是一知半解，知其然而不知其所以然，学了几年会计，可能有些连账都没法下手去做，即使下手做，也很可能漏洞百出，连账都做不平，更不谈通过财务对企业进行管理，用数据说话、提出意见，在审计中通过数据发现企业问题；看上市公司财务报表更是云山雾罩，只知道看看盈利能力怎么样、资产负债比怎么样、存货周转率是否合适、净资产收益率怎么样，坐在报表前面，听上市公司讲那些过去的事情。

所谓"内行看门道，外行看热闹"。财务有没有用？太有用了，有用到以至于太普遍、太廉价。财务在当下值不值钱？比起律师、医师、会计师，身价太低。怪谁？行业不规范，道德沦丧，自甘堕落。

其实任何事都一样，关键在于开窍，理解透了就发现事情非常简单，逻辑思维很重要。在中国，应试教育内容脱离实际的现象太普遍，真正能在学校学到的东西太教条、太有限，而社会进步得太快，象牙塔里的人的脚步远远跟不上。

有些人的毛病是，猫永远不会教老虎爬树，不肯把看家的本事交出来；除非猫变成了龙，也就不在乎教老虎爬树了。"留一手"是"不变的真理"，没有比财务这一行更加会留一手的了，因为除了这一手，什么都没有了，"术"字少了一点只是"木"而已。

做财务的人其实很可怜，能用的工具其实并不多。虽然实行电算化的今天已经让工作量和无纸化程度大有改观，但是财务依然摆脱不了用纸的困扰。当大部分财务人员面对纸的海洋时，多少会有些"抓狂"，或许在大量记账和"文山纸海"后，每晚做梦都会梦到数据和纸。而面对"浪费森林"虽有一丝负罪感，但在面对复杂的数据处理和保存时不得不用上更多的纸张。于是，公司大了，财务人员的口号是：我们不生产纸张，我们只是纸张的搬运工。

财务人员一向很有财富感，当做到一定位置时，发现企业一年收入低于多少亿就已经不知道如何去做账了。每天跟钱打交道，却发现每个月下来自己的银行账户中所剩无几，好在生活苦不堪言时总会有人丢过来一粒糖让你解解苦。富不了、饿不死，年复一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年，眼睛一闭一睁一天就过去了，眼睛一闭不睁一辈子就过去了。

因此，不是能“安贫乐道”的人如果想做财务，还是要好好想想。不过好在做这个行业也是有好处的，至少一招半式闯江湖没有问题，没有一家企业不需要财务。没什么准入门槛，需求量也大，而且不吃青春饭，也不太看脸，反倒有可能“越老越吃香”，只要自己不怕做出身体上的毛病。面对各种资格进阶考试，要有虔诚的殉道精神，要有活到老、学到老的打算。

被财务会计从业人员玩坏了的会计六要素：资产、负债、所有者权益、收入、成本、利润，玩来玩去就这六个“小伙伴”，所以说会计是不是很简单？做到最后会觉得太简单了。任何事情的学习过程都是先把简单的问题复杂化，即所谓系统化学习，就是不断在一个知识点上加深，延伸、再延伸；然后再把复杂的问题简单化，即所谓提炼升华，就是不断把问题简化、再简化。

于是，有一件非常搞笑的事情就是，科班出身的财务人员反倒学得晕头转向找不到北，而半路出家的往往会做得更好。而且，说到底，科班出身的很喜欢掉书袋，且善于应试，证明了理论知识的丰富还是有用的；而半路出家的多半只会死做，而要论述起来却总是专业术语“跑调”和词不达意。这是系统化学习和简化学习的区别。

那么，市面上有的教科书内容就不讲了，人生苦短，赶路要紧，时间浪费在只务虚不务实的知识陷阱上不值得，这里只讲“干货”。书本知识你可能要学三四年才能学个一知半解，进入社会还得摸爬滚打好长一段时间。但是我要告诉你的是，真正能学以致用的财务核心内容，需要学习的时间只为三个月。



4.2 财务造假逻辑及识别

财务造假中没有什么事不可能，也没有什么事完全没有问题和漏洞。怕就怕“认真”二字，不认真，任何人也无法“叫醒一个装睡的人”。

财务造假的核心是什么？改变数据获得需要的结果，这结果可能是收入上的提高或减少、利润上的提高或减少，或者是其他。看似高明，实际上万变经不起两个字：倒推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

何谓倒推？就是用预期的结果倒推出前提条件。例如你要的结果是1，那么前提条件可以是2－1，可以是3－2、4－3，等等。对于上市公司来讲，用利润来倒推收入和成本成为许多公司造假的手法之一。

4.2.1 要素关系

学过基础的会计知识后就知道六要素之间的关系，有借必有贷，借贷必平衡。首先，财务报表和数据所体现的就是一个天平上左右两边的砝码，要么同时增加，要么同时减少。而很多学过几年财务的往往搞不清楚：明明是一个增加一个就减少嘛，你说那怎么平得了？考虑到这个群体会比较大，还是把基本的问题先解决一下：

资产＝负债＋所有者权益

利润＝收入－成本

等号的左右两边是同增同减这个好理解。资产增加或减少，那么负债和所有者权益也必然相应增加或减少。其次，利润和收入是同增同减，但利润和成本是反过来的，成本增加利润减少，成本减少利润增加。

所以，最基本的要素关系有顺推的演算关系以及倒推的演算关系。要想增加利润，必须增加收入、控制成本；要想减少利润，必须隐藏收入、增加成本。

这个基础问题很好弄清楚，但是就有人弄不清楚，可能也是不想弄清楚。

4.2.2 造假手法演变

进出口企业，特别是早期的“三来一补”企业，主要是收入部分由离岸公司定价，自己给自己做客户下订单，自己给自己定价，自己给自己进口材料并定材料成本，为的是控制收入和成本，那么也就能对利润操控自如。而产品的价格结算一定会放在离岸公司，这些离岸公司多会在税负比较低、监管比较松散的地区，例如，中国香港、英属维尔京群岛等地。

当时大多数地方政府为了招商引资、扩大就业，也会在监管上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

放松，而且还有优惠政策，如企业所得税"两免三减半"、税费返还等，其实都知道是怎么回事。而后来经济发展到一定程度，发现税收流失严重、环境被破坏，在做赔本买卖，反避税的相关法律条例就出来了，主要针对进出口企业的定价进行监管，并通过大数据系统对企业间的数据进行比对和监管稽查。企业的税负越来越高，一些外资企业发现越来越难生存，也就进行内迁或外迁。所以，过去所谓实体经济发展的"黄金十年"，一定程度上是建立在税收流失的基础上的；还有另外一个因素，那就是廉价的劳动力成本。

接着，政府开始鼓励企业上市，一旦所有权变更了，造假、偷税、漏税、避税便失去了动力，而且资本运作后获得的套现利益远远大于实体运行所获得的利益。公司治理能力大大加强，且上市企业为了获得合理的股价进行股权套现，会毫无保留地将收入体现在报表数据中，甚至为了抬高股价而虚增收入和利润，多缴税金，即过头税。这也导致了一旦上市企业无法顺利完成套现，这部分多缴的税金成本就会把企业现金流拖垮。特别是靠炒房价完成资本套现的房地产企业，最大的成本就是税金。资金的回流光靠实打实的销售是无法一时完全实现的，也无法立即享受房价炒高后的高价出货收益。所以，要捂盘只能通过向自己销售进行，而这需要缴税。只有在价格不断攀升时，资产溢价融资比才会大幅提升，甚至远远超过初始的销售价格，最终完成滚雪球式的融资套现。这也是一旦房价回落或无法维持高速增长时，会出现房企跑路倒闭的原因。

例如，某开发商在 2004 年开发某楼盘 1 000 套共 10 万平方米，假定当时房价 3 000 元/平方米，全部销售出去后，除去成本及税费，净利润率为 20%，即完成利润 6 000 万元。而有明显的房价上涨预期后，改变套路，通过捂盘惜售放长线钓大鱼，只销售一半，即 500 套共 5 万平方米，另一半的资金缺口则通过部分向自己销售后从银行贷出资金，并自行缴税解决。3 年后房价涨到 10 000 元/平方米，溢价 7 000 元/平方米，除去 3 年的资金成本和再次转让税金的总成本假设为 30%，减去初始成本 2 400 元/平方米，如果全部销售，则利润为 23 000 万元[(10 000×70%－2 400)×50 000]。加上初期销售一半楼盘的利润为 3 000 万元，再减掉一次性全部销



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

售完的利润6 000万元，整整多了2亿元的纯利润。同时，政府也完成了二次税收。所以，房价炒作的动力之所以是如此强劲，离不开利益的驱动和财务造假。

而没有上市的私营企业一定也会在这方面尽可能地避税，不开发票或用假发票，这在餐饮、零售行业比较普遍。大部分民众没有索要发票的习惯，可能大多数人认为人人要发票以后，税金一定会加到价格里面由自己承担。实际上，这是一个恶性循环，当税收达不到财政需求时，会由更多的税收渠道来实现，如房地产经济＝土地财政＋税收。必须使得所有行业的税收进入良性循环。应税规模一旦呈几何级扩大，像房地产经济这种现象也就没有了政策市场。

对于税收结构需要反思，中国的税负相对较重，税率也较高，起征点较低；而征收带有人为性、随意性、政策性，权力寻租空间非常大，老实企业往往吃亏或活不下去。在原始积累的初期，大多数企业都不老实缴税，老实缴税意味着成本的提升和市场竞争力的下降。在没有所谓核心竞争力的影响时，价格依旧是市场竞争力的主要因素。因此，税收结构的调整在廉价劳动力逐渐减少的背景下，变得尤为重要。

降低税率并进行合理的税收征管并不意味着税收的降低，反而意味着税收监管的加强和能避免税收流失。企业能更主动避免造假，良性竞争，避免悬在头上的利剑会因为人为因素而砍下来；同时，避免权力寻租。

4.2.3 上市公司主流造假手段

1. 收入造假

众所周知，企业上市最终要过财务关，这也是部分企业不重视创新而热衷于造假的主要原因。而财务数据的硬性条件总会让一些企业不得不进行自我粉饰和包装。于是，上市后财务数据“大变脸”屡见不鲜，而对此保驾护行的掮客则有了市场和复杂的利益链。

大部分企业上市的财务硬性条件首要就是连续3年盈利，且保持同期增长，增长越快，说明未来的增长预期越好，市场估值就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会越高。收入的确定从税法的角度就是开票完税，不论是否真实销售，按17%的增值税税率加25%的企业所得税税率计算完税后，就被认定为合法数据。这对于业绩的确比较好的企业很好办，就是把以前没放进去的收入慢慢放进去，对有些还没法确认为收入的预收款提前确认。而对于没有业绩或业绩比较差的企业，就只能靠多缴税来完成虚增收入。

在退市制度中，企业上市后一旦出现亏损，就不能增发再融资，两年亏损ST，三年亏损就终止上市。对于此类上市公司来说，要么保壳要么重组。重组很麻烦，还得过一道又一道关，时间会比较长；那么，首先得保壳。有用出售实体资产获得资产溢价来弥补亏损的，有通过营业外收入（理财产品）或套现其他上市公司股权来实现的，甚至出现过用天价卖商誉或无形资产获得收益来弥补亏损的。真的是八仙过海，各显神通。

还有些是当年收入比较多，而第二年可能出现业绩下降，于是为避免第二年的财务数据不好看或为配合第二年资本运作计划而推迟确认收入。这必然导致预收账款的猛增，这种情况有，但不常见。

这是在收入这一块出现的各种造假和调节，有些合法而不真实，有些既不合法也不真实，经不起推敲。对于上市公司来说，上市完进行首发获得部分资金后，有一到两年时间可以亏损或拉低业绩，即可以“变脸”。无耻点的直接转亏，稍微讲点“节操”的业绩预降。虽然可能会受到处罚，但大家都这么玩所以也心安理得，“牛屁股打针，不痛不痒”。随后通过资产性收益或其他渠道进行调节，讲讲故事，玩玩概念，再通过调节财务数据玩同比增长，股价就在一轮又一轮的高低起伏中完成一次次减持套现。

2. 收入确认的过程——销售会计确认流程

收入的确认过程比较简单，也比较容易操作。因此，虚增收入也成为上市公司业绩造假的主要手段。销售行为从销售回款过程的角度可划分为赊销和现销。

赊销收入的确认有四个环节：(1)签订合同；(2)发货（记应收账款）；(3)收款；(4)开发票。

现销收入的确认有四个环节：(1)签订合同；(2)预收款；(3)发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货；(4)开发票。

当然，大多数要求开发票的时间基本与发货同步，大合同一般也没办法一次性发完货或开完发票。因此，对没有完税的销售收入进行确认是不符合税法规定的。而一些即使是要通过赊销回款实现的收入，因为未完成合同而无法开出发票，也只能计入预收账款；且一旦开出发票，应同时计入销项税额并结转当期的应交税金。

对于回款，现金回款多数是小额交易，大额的一般都是通过银行转账汇入，且由合同方转入，这一点银行转账单据上会显示得很清楚。也有第三方代为付款转账的情况，但这种情况一般较少；而如果出现次数较多，或多份合同同时出现一家第三方代付款就值得警惕了。

3. 发现方法

收入造假一般并不容易识别，只要有完整的合同，并且收款、发货、开票、商品库存记录(进销存账)环节严丝合缝就行，但是往往有些细节会被忽略。

其一，收入造假相关的合同中，收款必然通过自身所实际控制的关联方进行，而往往数量并不多且相对集中。

其二，合同签订的时间、发货时间、开票时间不可能做到像正常业务的时间跨度那般精准。

其三，倒查商品库存、生产记录、生产时间、生产批号、用料成本及成本核算单据，甚至原料采购等时，并非一点儿问题都没有。

但是，想查这么细并不是那么容易的事，那么，可以从合同印花税缴纳中发现问题：

大部分大额销售行为都必须签订销售合同，而销售合同是需要缴纳印花税的，合同时间和印花税一般被忽略。由于印花税的金额较小，一般税务机关会在要求企业进行税收自查时要求其进行补缴，而补缴同时需要缴纳滞纳金，而这一块的监管目前是空白。

4. 收入造假案例——银广夏财务造假

银广夏财务造假时期的走势见图4—1和图4—2。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

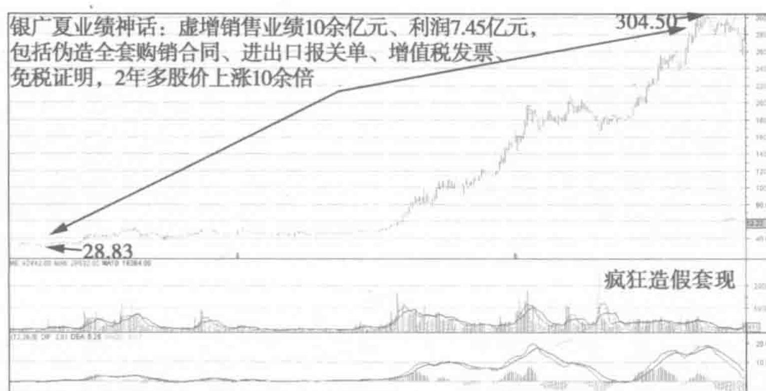


图 4—1 银广夏财务造假时期的走势(a)

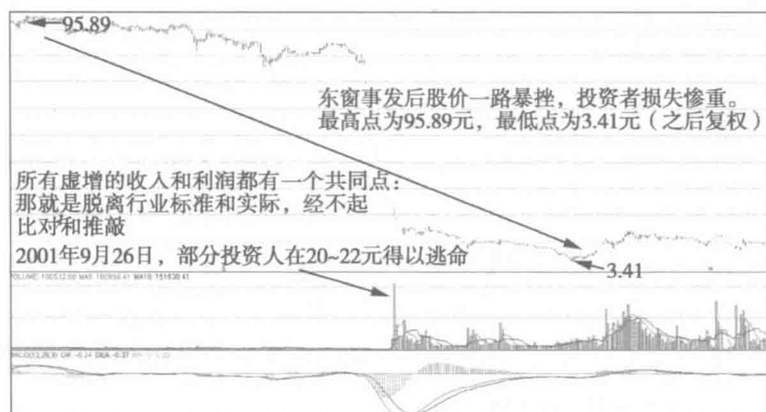


图 4—2 银广夏财务造假时期的走势(b)

银广夏事件回放：

(1)虚报售价抬高利润，使利润率高达 46%(2000 年)，而深沪两市农业类、中草药类和葡萄酒类上市公司的利润率鲜有超过 20%的。

(2)出口管制在我国是相当严格的，出口企业严格执行“免、抵、退”税政策，且出口企业外币收入结算由外汇管理局进行管制和核销。如其出口属实，按照税法，应办理数千万元的出口退税，但年报里根本找不到出口退税的项目。2000 年公司工业生产性收入形成毛利 5.43 亿元，按 17%的税率计算，公司应当计缴的增值税至少为 9 231 万元，但公司年报披露 2000 年年末应交增值税余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

额为负数，不但不欠，而且还没有抵扣完。足见其税务会计人员和审计人员无知到什么程度。

(3)2000 年销售收入与应收款项保持大体相同比例的增长，货币资金和应收款项合计与短期借款也保持大体相同比例的增长，考虑到公司当年销售及资金回笼情况并不理想，显然公司希望以巨额货币资金的囤积来粉饰销售及回款情况。大幅的收入增加必定先要以大量的应收账款和回款资金来实现利润的变现，而通过借款来增加资金流以使账面好看无异于掩耳盗铃。

(4)签下总金额达 60 亿元人民币合同的德国诚信公司(Fedelity Trading GmbH)只与银广夏单线联系，该公司据称是一家百年老店，事实上却是一家注册资本仅为 10 万马克的小型贸易公司。关联方实力很容易辨别，且往来关联方前十甚至前五十家企业的信息披露一比对，就能很清楚看出，客户来源本身就有问题。

(5)原材料购买批量很大，都是整数吨位，一次购买上千吨桂皮、生姜，整个厂区恐怕都放不下，而库房、工艺不许外人察看，进出存账估计非常混乱。

(6)萃取技术会用到高温、高压，且高耗电，但水、电费 1999 年仅 20 万元，2000 年仅 70 万元，收入成本不配比。不仅是水、电费，而且材料用量和人工成本都应与收入配比，不配比就说明有问题。

(7)1998 年及之前的财务资料全部神秘“消失”。根据 2000 年 7 月 1 日颁布的《中华人民共和国会计法》，对于财务资料必须按照类型进行永久或一定年限保存的规定，私自销毁财务资料属于违法行为。

(8)上市公司在编制合并报表时，需进行合并报表项目的抵销，例如与子公司间的关联交易抵销，且需列出抵销项目分录和明细。而银广夏编制合并报表时，未抵销与子公司之间的关联交易，也未按股权协议规定的比例合并子公司，从而虚增巨额资产和利润。

相比于美国的“安然事件”，银广夏造假案例比较低级且手法简单粗暴。一方面，上市公司财务水平与审计机构审计水平太差，且监管机构的专业水平也不足；另一方面，造假成本相对于巨大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利益诱惑基本可以忽略不计，这直接导致了造假的肆无忌惮。

5. 成本造假

营业成本包括结转的主营业务成本和三项费用（销售费用、管理费用、财务费用）。

一般单纯对主营业务成本造假的企业财务人员不是一时冲动就是实在给逼得没办法了，收入编不下去了，只好在成本这块少确认或干脆将其转入资产。那么最大的问题就出现了：一旦少确认成本而造成存货等资产增加，那么审计的时候资产不达标或存货对不上，就麻烦了。

有个笑话，一家渔业企业上市后第一年确认存货，因确认的成本过低、账面存货过大，审计人员提出质疑，公司财务人员指着鱼塘说存货都在这里，你去点吧。审计人员看着鱼塘"望洋兴叹"，没办法下水清点，也没法把鱼虾都打捞起来称完再放回去。看着水域面积，怎么想、怎么算都觉得不太合理，无计可施。第二年，审计人员又来了，收入增加了，存货倒是没了，坏账却跑出来了，实际上就是把第一年少计的成本转入了坏账，问公司财务人员怎么回事，回答说：养殖出现突发性问题，死鱼烂虾很多，只能作坏账准备。

类似的闹笑话的事在资本市场并不是什么新鲜事。

做低成本，而收入不变，必然导致利润率的大幅变动，甚至高出行业水平，于是这就很容易被发现和曝光。因此，成本造假一般出现于与收入造假同步进行的配比环节。工业企业主营业务成本主要是商品存货成本，而商品存货成本中的生产成本部分包括对应的材料成本、人工成本、期间费用（水电费、机器设备折旧、场地费用等），这个倒查难度比较高。人工成本方面的工资支付情况又可以通过个人所得税申报数据和银行工资支付清单，水电费单据、机器设备折旧表、场地租金表、厂房折旧表等一系列衍生数据材料，进行倒查比对。



财务要素之间的逻辑性非常强，环环相扣。造假和审假都是技术活，更是体力活，大量的原始单据和统计数据表、凭证和账表都需要进行核对。负责任的会计师事务所通常会在出具审计报告前做大量的审查工作，把所有有问题的数据进行比对、核实，并编制详细的审计工作底稿。对于问题较严重的企业，可以出具保留

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意见审计报告或直接拒绝出具审计报告，因此，这必然导致部分有问题的企业会临时更换掉不配合出具无保留意见审计报告的会计师事务所。

6. 中小板——绿大地财务造假案例

绿大地在事件期间的走势见图4—3。

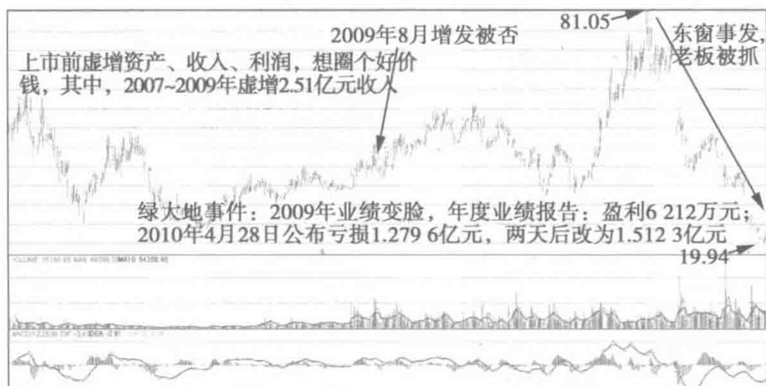


图4—3 绿大地走势

根据云南云审司法鉴定中心的司法鉴字〔2011〕第07号《司法会计鉴定意见书》证实，绿大地存在以下几种虚增的情况。

虚增一：2004年2月，绿大地购买马龙县旧县村委会土地960亩，金额为955.20万元，虚增土地成本900.20万元。

虚增二：2005年4月，绿大地购买马龙县马鸣土地四宗，共计3 500亩，金额为3 360.00万元，虚增土地成本3 190.00万元。

虚增三：截至2007年6月30日，绿大地在马龙县马鸣基地灌溉系统、灌溉管网等项目上价值虚增797.20万元。

虚增四：2007年1～3月，绿大地对马鸣乡基地土壤改良价值虚增2 124.00万元。

虚增五：绿大地在《招股说明书》中披露2004～2007年累计收入为62 629.51万元，虚增收入29 610.29万元。

《司法会计鉴定意见书》认为，绿大地2007年度会计报告披露营业收入为25 746.55万元，其中虚增收入9 659.90万元；2008年度会计报告披露营业收入为34 194.76万元，其中虚增收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8 564.68 万元;2009 年度会计报告披露营业收入为 43 949.59 万元,其中虚增收入 6 856.09 万元。2007～2009 年累计虚增收入25 080.67 万元。

法院最终采纳了司法鉴定结果,认定绿大地在 2007 年上市后,截至 2009 年累积虚增收入约 2.51 亿元。

7. 创业板——万福生科财务造假案例

万福生科在事件期间的走势见图 4—4。

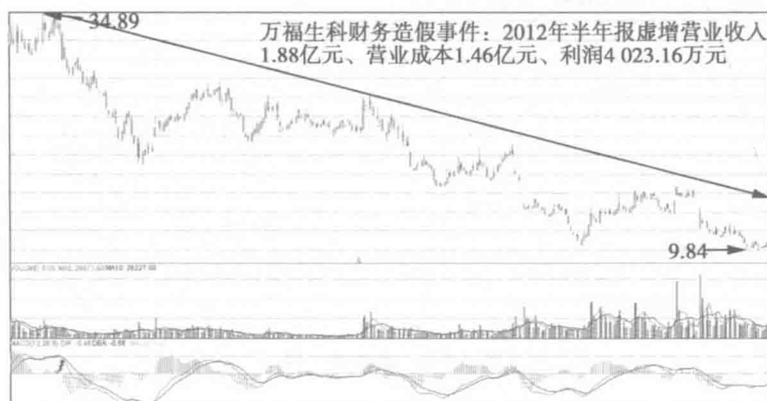


图 4—4 万福生科走势

2013 年 3 月 2 日,万福生科发布自查公告,承认 2008～2011 年累计虚增收入 7.4 亿元左右,虚增营业利润 1.8 亿元左右,虚增净利润 1.6 亿元左右。

平安证券宣布,成立 3 亿元万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金,开创了 A 股市场自成立以来投资者损失先行补偿的先例。

8. 案例分析结语

不论是 2000 年的银广夏,还是 2007 年的绿大地,或是 2013 年的万福生科(这三个案例分别出现在主板、中小板、创业板),都具有代表意义,是金融行业不同时代出现的造假案例的缩影;造假方式基本上大同小异,先通过造假虚增收入从而虚增利润,再进一步提升企业业绩预期以便抬升企业估值和股价,从而进行圈钱套现。套路万变不离其宗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

归根结底，这一切是造假者的贪婪和无知，以及过低的造假犯罪成本所导致的。这些不仅体现了资本市场存在的种种监管问题，更是市场自我净化能力低的体现。做空机制不完善，信息披露时至今日仍有盲点，未来要走的路依然很长，但市场已经在不断进步。

造假的背后，没有赢家。

4.2.4 造假的危害

第一，对企业原有内部控制系统的破坏。

任何人为的去修正数据都是建立在原有数据基础上的，因此会形成修改后的账套数据和原有数据这有差异的两套账，而真实的内部体系运营是基于原有数据体系。那么为了维持运营，必须同时设立两套账和两个数据处理中心。而两套账的存在是隐性的"地雷"，因此，造假企业多选择进行强行并账，即一账套。这也造成了原有内部控制系统的损坏，财务体系对于任何一家上市企业都属于管理的核心体系之一，没有了良好的数据管理系统，必然乱成一锅粥，更别谈能够有较好的发展趋势和长期盈利能力。

企业一旦管理混乱，会加速股东套现脱身、转移资产。而最终受害的不仅是投资人，更是企业本身。创业不易，守业更难，能把企业做到上市不容易，为了短期利益而抛弃企业核心价值，根本就是目光短浅。

第二，潜在的曝光风险。

要想人不知，除非己莫为。不仅企业的核心管理人员和财务人员清楚造假的真实情况，还会有外界各种媒体和监管者，而市场中不缺以此作为契机对企业进行讹诈的不良机构和媒体。一旦曝光，后果不堪设想。那些曾自认为能搞定一切的人，有多少最后被搞定？

第三，孤注一掷造假上市，上不了市得不偿失。

或许，上市企业目的各有不同。有些为了提升品牌效应和企业竞争力；有些为了提升企业管理体系和激励员工；有些为了企业能长期经营下去，在最好的时期融到资，以便在未来出现经营拐点时拥有资金进行转型和顺应行业周期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但是，造假上市企业的目的一样简单，融到资、圈到钱。区别是，不造假的企业即使上不了市也对其本身影响不大，而想靠造假上市的企业如果上不了市基本会元气大伤。首先，造假是有成本的，不仅涉及大量的额外税金，更涉及虚假资金流激增后的财务费用。通过大量透支现有企业利润甚至负债上市，一旦不能如愿，企业基本也就玩完；且上市前要进行股份制改造，投资机构一般会对企业上市期限有所要求，更有甚者会签订对赌协议或股份回购条款。上了市，最大的赢家或许是投行和机构投资者；而上不了市，基本没有赢家。

因此，上市或不上市需要根据自身客观条件来具体决定，对于造假一定要清醒，轻易"越过雷池"就会万劫不复。此外，未来市场监管将会越来越严格，造假的犯罪成本必定会越来越高。机构、投行也将越来越专业，这会倒逼准入条件进一步提高。当然，更多的好企业上市也会形成良币驱逐劣币的市场自我净化。

作为机构，我们需要投资的当然是好企业，发现和投资好企业也将会是未来盈利的主要来源。

4.2.5 寻找优质成长型企业

1. 什么叫优质成长型企业？

优质成长型企业的基本数据无论从短期、中期还是长期来看，都在非常稳定地增长；投资回报稳定，且年股息率和股价回报率不低于同期银行定期存款利率或贷款利率。同时，股价增长空间较大。

案例：格力电器。

从格力电器的季线来看（见图 4—5），格力电器自 2006 年以来股价进入上升通道之后就根本停不下来，8 年里股价上涨 20 余倍，近年来净资产回报率基本不低于 5%，且财务数据指标非常平稳。



这种业绩和回报率对于一家做家电、周期性强的企业而言是非常难得的。也就是说，如果在 2006 年买了 10 万元格力电器的股票，通过 20 余倍的股价增长至少能变成 200 余万元，且穿越了股市牛熊，这就是选择好公司的好处之一。

当然，此处引用格力电器作为例子，是出于其股价增长的速度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

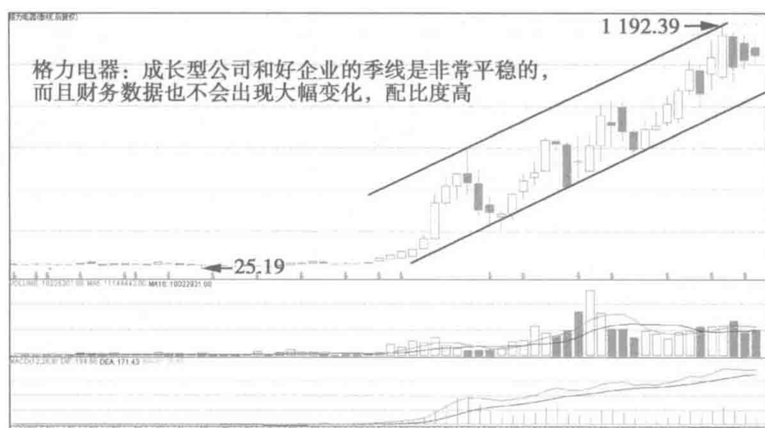


图 4—5　格力电器季线

和现有市值规模(市值高达 800 多亿元)，其高速增长有可能不能长期持续。因为即使市值规模能上千亿元，也不过是在原有基数上增长 20%～30%。但不排除未来在合适的价位或被市场低估时可以介入。

作为优质成长型公司的标杆之一，格力电器完全可以作为研究和找出未来能穿越牛熊、高速成长的公司的参照。数据分析见表 4—1，图 4—6。

表 4—1　数据分析

财务指标	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
审计意见	未经审计	标准无保留意见	标准无保留意见	标准无保留意见
净利润(万元)	571 815.29	1 087 067.28	737 966.63	523 693.86
净利润增长率(%)	42.407 6	47.305 7	40.915 7	22.480 8
加权净资产收益率(%)	15.270 0	35.770 0	31.380 0	34.000 0
资产负债比率(%)	71.814 2	73.473 4	74.360 0	78.433 5
净利润现金含量(%)	337.616 2	119.310 3	249.452 3	64.086 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

财务指标	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
基本每股收益（元）	1.900 0	3.610 0	2.470 0	1.860 0
每股收益——扣除（元）	2.120 0	2.960 0	2.340 0	1.810 0
每股收益——摊薄（元）	1.901 1	3.614 1	2.453 5	1.858 5
每股资本公积金（元）	1.055 4	1.055 9	1.059 6	0.039 1
每股未分配利润（元）	8.844 1	8.443 1	5.842 1	4.313 7
每股净资产（元）	11.898 1	11.497 5	8.891 1	6.248 2
每股经营现金流量（元）	6.418 3	4.312 0	6.120 2	1.191 0
经营活动现金净流量增长率（%）	22.558 9	−29.545 2	448.506 2	444.835 6

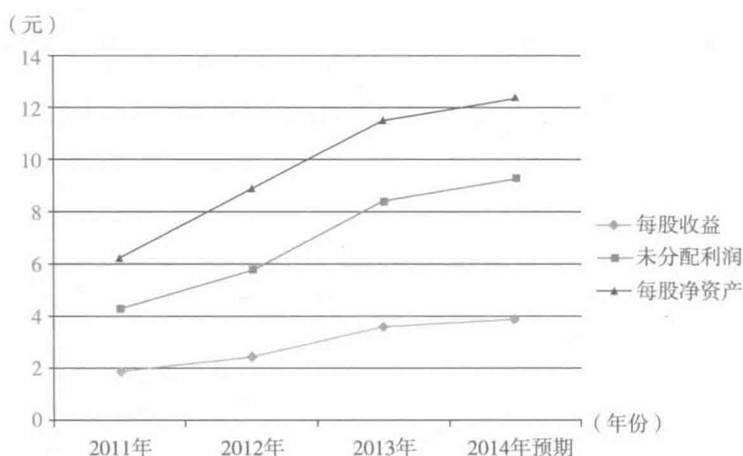


图 4—6　每股收益、未分配利润和每股净资产趋势

此外，净利润现金含量是亮点，说明销售回款能力强，也同时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确保了下一年度分红的含金量。但是，与上一年度同期相比，收入、利润增速将出现回落，这也符合其股价走势。数据分析见表4—2、图4—7。

表4—2　资产负债表摘要　单位：万元

指标	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
资产总额	13 020 556.29	13 370 210.34	10 756 689.99	8 521 159.42
货币资金	5 779 776.14	3 854 168.45	2 894 392.17	1 604 080.98
应收账款	510 393.14	184 927.53	147 487.30	122 679.38
预收账款	214 305.23	1 198 643.37	1 663 011.32	1 975 269.37
其他应收款	37 945.86	34 641.97	29 035.64	63 447.62
存货	1 248 681.07	1 312 273.04	1 723 504.26	1 750 310.73
流动资产总额	9 862 675.14	10 373 252.22	8 508 764.51	7 175 561.05
固定资产	1 444 122.44	1 403 413.84	1 270 039.43	770 913.71
负债总额	9 350 611.50	9 823 542.57	7 998 669.78	6 683 443.97
应付账款	2 683 854.91	2 743 449.47	2 266 501.16	1 563 636.33
预付账款	183 379.77	149 864.97	173 971.39	231 561.55
流动负债	9 106 755.56	9 649 121.36	7 883 035.95	6 419 301.56
非流动负债	243 855.94	174 421.21	115 633.83	264 142.41
未分配利润	2 660 191.86	2 539 556.39	1 757 227.70	1 215 549.80
盈余公积金	295 808.86	295 808.86	295 808.86	250 108.21
股东权益	3 578 800.90	3 458 281.03	2 674 313.44	1 760 686.58
少数股东权益	91 143.89	88 386.74	83 706.77	77 028.87

资产负债比表现平稳，负债率略有降低，且接近企业最佳资产负债比1.5～2。资产负债比如果低于1，表示负债过高，预示资不抵债，股东权益必将受损；而资产负债比过高，显示企业的资产利用率过低，股东权益率过高，则盈利能力和资产回报动力不足。

应收账款的激增（据该公司半年财报的说明，是由尚未收回的应收账款增加所导致）和预收账款的大幅减少（供应商提货），预示存在由市场预期所导致的收入确认的压力和将有可能出现的短期业绩拐点，应收账款增加或将导致坏账准备计提的增加。

现金（货币资金）资产比逐年上升，在2014年中期更高达44.39%，企业有充足的现金流，且资金流控制能力非常强，内部控

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

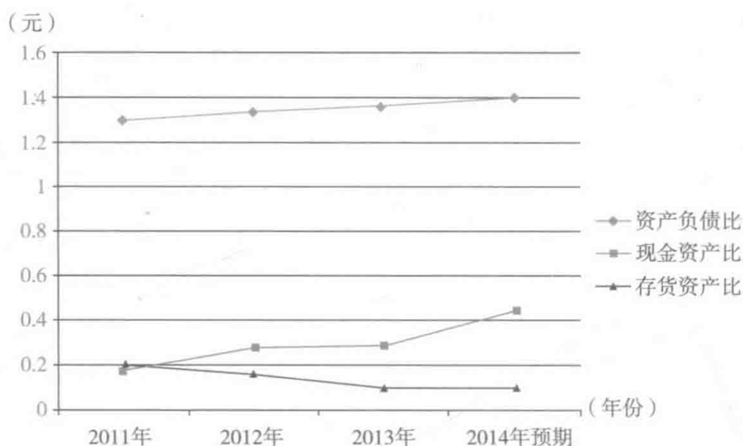


图 4—7　资产负债比、现金资产比、存货资产比趋势

制体系抗风险能力系数高，为企业运营及发展提供了有力保障和资金动力。俗话说“现金为王”，资金是企业的血液，现金流充足，体系通畅，抗系统性风险能力则强。

总结：资产负债整体配比度非常高，货币资金充足，现金流较充足，抗风险能力强。

表 4—3　　利润表摘要　　单位：万元

指标	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
营业收入	5 786 578.64	11 862 794.82	9 931 619.63	8 315 547.45
营业成本	3 865 218.07	8 038 593.98	7 320 307.74	6 813 211.53
营业费用	989 356.01	2 250 893.17	1 462 622.85	805 040.82
管理费用	234 012.14	508 957.26	405 580.96	278 326.61
财务费用	—67 161.39	—13 730.86	—46 134.76	—45 270.76
投资收益	32 603.34	71 733.72	—2 049.44	9 109.41
营业利润	680 748.31	1 226 301.01	802 630.79	454 230.64
营业外收支净额	17 466.98	62 891.38	73 640.14	178 625.40
利润总额	698 215.29	1 289 192.39	876 270.93	632 856.04
净利润	571 815.29	1 087 067.28	737 966.63	523 693.86

表 4—3 中，格力电器在 2011～2013 年收入增速平稳；净利润增长幅度基本保持在 40%以上，利润增速非常快。

尽管 2014 年较 2013 年收入增速可能放缓，但 2014 年毛利率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较2013年应变化不大。三项费用大幅降低，且由于现金流的增加，财务费用出现负值的绝对值增大(即现金流增加后，银行利息收入和资金收益增加)，虽然2014年较2013年利润增长率会降低，但是整体财务数据依然平稳。能做到现有规模却依旧保持利润小幅增长已属不易，毕竟体量越大，增长越有限。

可以肯定的是，基础的投资回报率仍然可以保持，但是其股价大幅增长的空间并不大。爆炸式增长期已经过去，开始进入平稳增长期。

表4—4　　现金流量表摘要　　单位：万元

指标	2014-06-30	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
销售商品收到现金	5 204 299.79	7 021 140.36	7 007 712.07	5 275 464.02
经营活动现金流入	5 415 381.90	7 563 146.72	7 555 168.01	5 675 047.82
经营活动现金流出	3 484 840.69	6 266 163.01	5 714 293.38	5 339 431.82
经营活动现金净额	1 930 541.21	1 296 983.71	1 840 874.63	335 616.00
投资活动现金流入	41 943.82	100 447.46	106 023.20	232 090.68
投资活动现金流出	109 453.29	319 046.20	527 275.59	508 817.93
投资活动现金净额	−67 509.47	−218 598.74	−421 252.39	−276 727.25
筹资活动现金流入	786 945.60	698 460.78	808 880.61	491 075.10
筹资活动现金流出	910 709.65	940 858.50	727 358.96	570 535.18
筹资活动现金净额	−123 764.05	−242 397.72	81 521.65	−79 460.08
汇率变动的现金流	17 922.27	−47 117.62	2 022.02	−16 597.41
现金流量净增加额	1 757 189.96	788 869.63	1 503 165.91	−37 168.74

表4—4中，销售商品收到的现金流在经营活动现金流中占比高且长期保持稳定，企业主营业务核心价值实现能力强。

销售商品收到的现金与同期主营业务收入比率高，则销售回款能力强，显示企业产品在市场的品牌认同度高，销售流转速度快。

同时，投资和筹资能力强。随着现金流的增长，对于投资和筹资活动的现金流入需求出现降低，投资和筹资活动的资金流出增加。

从股东结构(表4—5)中能看出市场对于企业的投资信心，由于机构的调研能力强，且持有度高，因此，机构对于企业的信心越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大且持有时间越长，则对于企业股价变动的影响越小。

表 4—5　　股东结构

报告日期：2014-06-30

十大股东情况　股东总户数：77 515　户均流通股：38 524

股东名称	持股数（万股）	占总股本比（%）	股份性质	增减情况
珠海格力集团有限公司	54 812.78	18.22	无限售 A 股	未变
河北京海担保投资有限公司	27 036.86	8.99	无限售 A 股	↑34.30
MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	7 764.88	2.58	无限售 A 股	↓−382.15
MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC	7 356.49	2.45	无限售 A 股	↓−8.94
YALE UNIVERSITY	6 382.30	2.12	无限售 A 股	未变
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	5 733.02	1.91	无限售 A 股	↓−265.97
UBS AG	4 724.74	1.57	无限售 A 股	↑181.57
易方达资产管理（香港）有限公司——客户资金	3 748.67	1.25	无限售 A 股	↑130.79
中国工商银行—易方达价值成长混合型证券投资基金	3 300.00	1.10	无限售 A 股	↓−128.86
高华—汇丰—GOLDMAN, SACHS & CO.	2 953.50	0.98	无限售 A 股	新进

体量越大的机构，在选择标的行业时会越谨慎。虽然这样会对于市场热点行业的把握度较低，但对于成长型优质企业的把握度较高；且投行的投资行为基本基于中长期，进入和退出机制都很完善。

如表 4—5 中所示，格力电器的机构股东以质量较高的 QFII 和公募基金为主，且变化不明显。

作个总结，从财务数据看成长型优质企业的特征：

第一，企业的营业收入长期稳定增长，各项收入、成本、费用配比度高，数据平稳且不会出现大幅波动和戏剧性变化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，主营业务收入占营业收入的比重高，企业主营业务核心价值实现能力强。

第三，资产负债比适中，负债随资产的增加而增加，且负债占资产比例逐年降低。

第四，企业有充足的现金流，销售回款能力强，现金流由于收入和利润长期增长变得越来越好；与此同时，去库存化能力强，存货周转率高，有利于产品的不断更新换代和价值提升。

第五，企业毛利率在行业内属于中上水平，市场占有率高，且长期平稳增长，受行业周期性影响和政策影响不大。

第六，净资产收益率高，分红能力强。股东结构质量较高且投资周期长，增减持变化不大。

4.3 篇尾语

在市场中，并非所有的成长型企业都适用于纯财务数据分析。不仅如此，能用纯财务数据来辨析一家企业的优劣以及是否可投资或投机的空间会非常狭小。另外，成长型优质企业的风险控制有较高的安全边际，即使短期投资和买入点并非最佳，也不用担心因为短期内出现系统性风险而产生离场亏损。

作为大体量机构投资者，在考虑投资配置、对于中长期投资行为选择投资标的时，可将财务数据分析作为重要方法之一。

但是对于新兴行业，如互联网行业、科技行业、电商行业，它们的前期投入较高，初期的财务数据一般会不理想，但是一旦出现增长就是爆发式增长，而财务数据在平稳增长期后一般就进入衰退期。资本市场最重要的是对预期的炒作，因此以纯财务数据分析去寻找此类新兴行业未来的热点，基本找到的可能性不大。

对于一些长期主营业务业绩不佳却存活于资本运作之下和处于结构转型期的企业，也经常会因市场概念和资金的逐利而被炒作成为热点。如果单纯以财务数据分析去做，必然会失去此类标的的投机机会。

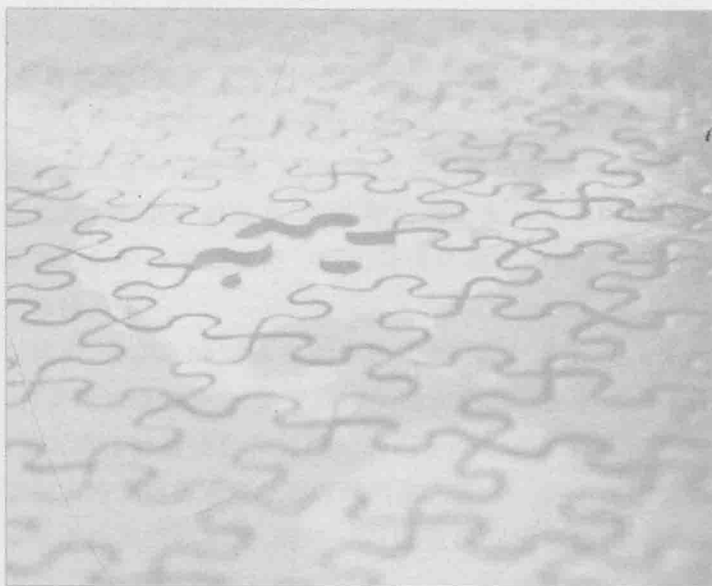
因此，除财务数据分析外，对于非成长型企业的投资和投机，可参考市场走势和资金意愿。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分

宏观篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5.1 回首十年——从过去走向未来

即使生活欺骗了你，也千万不要欺骗生活，因为你能报复的，只能是你自己。

我们正处在时代的十字路口，失去的总想找回，却发觉离过去和失去的越来越远。过去的十年，物欲横流，相当一部分人追求物质享受的疯狂程度达到顶峰，道德沦丧，有钱成为衡量成功的唯一标准；成功了没人在意你的过去，一切原罪都会被成功的光环掩盖，因此，道德曾一度成为社会价值观中最尴尬的配角。无所不用其极的快速敛财成为一部分人追逐的目标，良心的拷问在利欲熏心下显得微不足道。

过去的十年里，房地产泡沫化快速增长，跑马圈地，大肆哄抬房价，透支民众幸福，社会价值观扭曲。生存环境破坏严重，生活必需品质量问题严重，民众健康问题突出，通胀严重，民众财富缩水，贫富差距急速扩大……

过去的十年里，人与人之间的距离越来越远，人与人之间的冷漠达到前所未有的程度。感情成为最难得的奢侈品，不讲诚信成为社会最大的危机和成本，而抵押品成为人与人之间信任的唯一桥梁和必备的介质。亲情、友情、爱情在现实面前变得苍白无力，不再单纯……

然而，人类之所以成为世界的主宰，区别在于人具有理性思维，有自我纠错的能力，错误的价值观和思想不会永远误导普罗大众，谎言终将会被愤怒和觉醒的人们击个粉碎。而无法看清时代潮流的人将会被彻底淹没在时代洪流之中。

失去的再也找不回，而唯一可以把握的是现在和将来。下一个十年，又会是怎样的十年？

展望未来，中国仍有强大的宏观经济实力，庞大的人口总量对应的偌大的经济体量在世界上举足轻重。中华民族作为世界上最聪明、最勤奋、最能吃苦耐劳的民族之一，只要有和平、公平的环境，必将崛起。

已经存在的问题不必掩盖，也掩盖不了。与其花时间去掩饰，不如想想怎么解决。一个有十几亿人口的社会，怎么可能一点儿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

事都不出。可喜的是，经过这么多年的发展，民众的素质、思想觉悟和判断力都有所提高，只要做到信息足够公开透明，绝大部分人都是明理的。

只要稳定民心和维持公信力，让绝大部分人在公平、公正的环境下竞争，上下齐心，经济必将大有可为，再上新的高度。

5.2 机构化的大时代

中国金融市场曾经历了萌芽期的草莽英雄辈出，个人英雄主义式的市场神话频出。从第一代炒国库券、认购证开始，到股市初期的牛散坐庄乱象，再到 2007 年大牛市的全民炒股、买基金，股市经历了漫长的演变，一度造就了公募基金空前的规模。而此后，长达 6 年的大熊市不仅掏瘪了股民和基民的口袋，更让公募机构的生存状态越来越尴尬，随着股市体量的不断扩容，机构和个人对于市场的影响力逐步减弱，而政策主导和宏观经济的影响力随之加大。

熊市 6 年，机构的规模相对于不断扩容的股市杯水车薪，更不谈无数站在 3 000～6 000 点“高岗”上“夜半三更等天明”的股民和基民。6 年的时间成本，太高、太沉重；面对 6 年来不断上涨的房价和资源溢价，这个“剪刀差”太过明显，让人不忍直视。然而，金融市场经过这么多年的发展后，规模空前，却鲜有机构进化得出类拔萃，个人色彩依然神秘而浓重。显然，现在的机构发展程度已经远远无法适应当下的市场体量。于是，私募发展从“犹抱琵琶半遮面”的神秘到阳光化走向前台，携手公募一起发展，倒逼体制改革。不得不说，机构化的大时代已拉开序幕，成千上万家资产管理公司和私募基金一旦形成规模，中国的金融前景必将壮观异常。



未来必将是中国金融业发展的黄金时代。美国的强大不仅在于其军事、科技，而且因为其有配套的金融体系和强势货币。科技的发展、军事力量的强大、民生的保障均离不开强大的金融体系的支撑。作为资源配置的最关键环节的金融市场，必然成为重点的发展和扶持对象，这一点，管理层比任何人都清楚。而反观国内的金融市场，资产证券化程度仍旧不高，杠杆和衍生品运用仍处于较低的水平，加上庞大的未开发的有投资需求的群体，但是，这也必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将造就世界上最大的金融市场机会和机构大时代的到来。

如果说1993～2003年是基于人口红利，即廉价劳动力的中国制造业高速发展的时期，2003～2013年是房地产高速发展和房价快速上涨的时期，那么自2013年起将是开启中国金融业高速发展的时期，也是最有机会的时期。如果说我们因为年龄而错过制造业高速发展而成为工厂主的机会，也因为资本和经验不足而错失炒房地产做“土豪”的机会，那么绝不应该错过借着中国金融业等走向全球而成为金融“高富帅”的机会。特别是人民币国际化以后，中国经济与全球联动性和话语权更强，用本国货币能换取更多的外部资源，意味着更多的出口机会和工作机会；而在人口红利逐步消失的背景下，必然导致产业被动转型升级，以及社会的经济布局和产业比重调整。

机构化的大时代进程，不仅仅局限于国内，未来将会有更多的公募和民营投资机构走出国门，投资全球。机构间的洗牌会更加惨烈，机会也更大，必然是群雄逐鹿的局面。而竞争风险的大大增加，必然加强机构间的资源整合和团队组合进化。个人英雄主义和股神的传说将不复存在，金融市场波动将趋于平稳。市场走势将更加分化，不再会有过去一边倒的牛市，所有股票不论好坏一起往上爬；机构全球化的进程将加速，更多的成熟机构会在规模和体系上占有绝对优势，形成全球性的大机构。

随着金融市场体系的完善，在机构的洗牌和优胜劣汰后准入的条件会越来越高，而种类繁多的交易规则和资讯细分、专业知识的要求，会使单兵作战的胜算越来越小。个人投资者将会越来越多地选择专业机构进行投资，获取低风险的相对高收益。能轻轻松松赚钱，又何必那么累，自己冒风险？况且个人投资者在交易时间、交易风险对冲、交易策略制定、交易执行、风险控制等方面都存在“瓶颈”，无法支付昂贵的投资研究成本。因此，市场里曾经频繁进出的散户将会越来越多地被清洗出局，这是无奈的现实。

近两年的结构化市场行情所导致的巨大业绩差异，就说明了个人投资的难度在不断加大。随着个股期权的推出，市场交易的风险加大，这对于个人和机构都是考验。期货和现货市场实现同步双向波动，而作为有资金优势的机构，可以对个股现货进行套期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保值并最大限度地进行做多和做空。市场波动将更加剧烈，而作为单纯以做多获利和配置风险较大的个人投资者的投资之路将更加艰难。

随着与全球金融市场并轨、T+0的放开、注册制的到来，更多的限制将随之放开。金钱将“永不眠”，资金极有可能实现24小时滚动交易，中国必将出现更多的伟大金融公司，并在全球展示越来越成熟的表现和市场影响力。而大多数人要做的是选取有战略眼光的机构和有前景的公司进行投资。

我们看到自己正处在机构化大时代的前夜，时间是试金石，更是照妖镜。

5.3 房地产经济不可持续及拐点

中国房地产经济的发展，始于盘活土地以增加地方财政收入和以投资推动经济背景下的庞大资金量，且一发不可收拾。地价推动房价，房价推动物价，物价推动经济总量，经济总量决定税收和财政，因此，实体经济没人愿意做了，轻轻松松炒房就好；社会生产力减退了，炒完房赚到钱就好。大量的民间资金和社会财富涌入房地产，房地产价格一浪高过一浪，实际上财富也在逐渐透支。



人们沉浸在虚拟的房产增值数字中，却最终不是所有人能套现以实现所谓的财富增值。如同股市中的股价上涨，一天不落袋为安，那财富只会是泡影。而房产的实质和汽车一样，单纯从使用的角度来看是不断减值的。当然，不同的地缘因素和商业价值内因导致差别化的增值是存在的。

首先，让我们揭开房地产“击鼓传花”之迷。

房地产的兴起主要是在近十几年，十几年能实际积累的财富有限。而钱从哪儿来？银行。在初期炒房的步骤是这样的，个人或合伙用启动资金配资买房，拿到房产证后估价抵押给银行获得贷款，然后用贷款继续配资买房，继续拿到房产证后估价抵押给银行，周而复始，房价随之走高，估价也会一路走高，最终卖掉一部分房产还清银行贷款、配资及利息实现套利。实际上同股市中的杠杆一样，只是房地产价格暴涨的趋势造就了无风险套利；而最终无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法保持年均30%的房价涨幅时，炒房将无利可图，于是聪明的炒房者总是会在最好的时机出手套现，而接盘的购买者必将会因为房价的下跌而出现断供和抛售，最终接货的银行将自食苦果。

而房企玩得更高明，拿到土地从银行贷款，从而拿更多的地，但拿地和贷款一样不是一帆风顺的事。建房时一般是让建筑企业垫资和阶段性付工程款项，有时候也会造成多方拖欠，因此这些年经常会有拖欠民工工资的现象，而这种现象主要出现在建筑企业。一层一层欠下去，最终板子打在民工身上。部分房企会自行通过各种办法完成销售手续、开出发票，而以个人名义从银行贷出以市场价格估价的贷款。贷款从银行源源不断流出，雪球继续滚大，银行在实现自身不断增长的业绩时，房地产经济却走得心惊胆战。房地产已经大到不能倒，于是，房地产大佬们有足够的底气叫板银行和地方政府。

但是，任何再华丽和逻辑严谨的戏法总有穿帮的那一天，当属于天文数字的房价已经无法再继续涨下去时，拐点必将来临。当人们疯狂于一轮圈地造房后，房产在逐渐褪色的人口红利下，变得越来越庞大。从华南到华中，从华东到华北，沃野千里，处处是房地产，越来越多的“鬼城”正在产生，楼盘遍及郊区、田野。而对“击鼓传花”的最大杀手是时间，一旦游戏停止，会有很多的玩家玩不转而被动出局，引发“蝴蝶效应”。

这也是为什么过去不断限购和调控也无法阻挡全民炒房的热潮，数倍的利润滚动会让更多的人不惜冒着吃官司的风险在炒房。而拐点的到来，也同样不会因为放开限购和调控而引发其推迟和被逆转。

随着时间的推移和炒作的泡沫不断变大，房地产经济已经不可再持续。

第一，从反腐的过程中也不难发现，与房地产关联的腐败和落马官员被曝光的巨量房产已经是房地产经济不可能再持续的有力铁证。官商勾结，强拆征地，利益输送，层层剥皮，房地产经济成为腐败的温床。

第二，存量过剩，大量的房产因炒作而闲置，疯狂造房、投机炒作和对应的需求递减，必然导致供需关系失衡。财富阶层将大量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的财富配置在房产上进行疯狂投机，一旦房价不能持续炒高以及投机盈利低于高昂的资金成本，大量的资金从房地产出逃将造成“价格踩踏”，房地产崩盘将在所难免。

第三，泡沫过大，价格虚高赶“英”超“美”，人均购买力与价格严重倒挂。如果人的一生财富或数代人的财富都消耗在一套房子上，这本身就是种悲哀。在价格不断攀升的中后期，人们出于资产升值的考虑而被迫参与，如同上证 A 股 4 000～6 000 点疯狂的全民炒股。

第四，抑制内需和消费。当人们在房产上所耗费的财富达到极限时，在其他方面消费的比重就会降低，吃着泡面供房，不敢消费，甚至除去房贷后无法再维持除最低生活开销外的任何其他消费。无法购买更多的产品和服务，能省则省，勒紧裤腰带供房，没人敢轻易换工作或发挥创造性思维去做更多有意义的事。其实除了居住的基本需求外，隐性的房价上涨动力是资产升值泡沫的预期，这本身就会抑制社会发展和创新。

第五，造成社会价值观畸形和人口结构分布不均。年轻人的婚姻绑上房产的枷锁后变得不单纯，离婚率逐年递增。即使放开二胎，也没人敢生，因为生存压力太大，且中国的传统观念就是多生一个就得多准备一套房。于是，随之而来的是人口老龄化和人口递减，越来越多的“空城”会在不久的将来产生，房价拐点的到来将是必然的。房价的虚高和人口的递减将形成恶性循环，人口断层现象将导致 30 年后的人口出现不足。



第六，财政与房地产经济捆绑，降低社会公信力。民众不堪重负，观念将转变，不再愿意被房地产经济绑架和深陷房奴的泥潭不能自拔。当所有人明白生活和生存的意义，房地产并没有虚构的那么大的价值，而只有居住的意义时，房地产经济必将会被民众用脚投票。

这个局面如何破？

第一，根治政府财政收入对于房地产经济和卖地经济的依赖，开发除房地产经济和卖地经济以外的收入来源。这就必须通过刺激除房地产市场以外的消费来增加实际的需求，扩大在制造、服务产业方面的规模，从而增加就业人口和人均收入，形成流转消费的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

良性循环。可以说，有十几亿人的市场，必将是海阔天空。

第二，认清GDP的作用，真正将精力放在务实的实体经济发展上。GDP本身是个数字，过于在意GDP增速，会产生政策性的人为拉动，例如，超发货币进行经济刺激、投资性拉动等。拉动GDP来满足感观，本身就是掩耳盗铃，只会造成对实体经济发展和创新型生产力驱动发展的损害。因此，制定正确的发展路线和评判标准是改善发展环境的前提。

第三，保障性住房和商业地产"双管齐下"，为全民投机房地产降温。抑制民生住房投机，降低商业地产的权重；放开保障性住房建设和供给，同时放开商业地产的高端需求。让更多底层民众享受保障，从而缩小贫富差距。而且政府可以从廉租房、保障房上合理地获取一定的投资收益来补贴财政收入，而不再是"一刀切"，依赖高抛低吸征地，从房地产销售中获取税金补充财政。

第四，节流。自反腐以来，控制支出这一项的数据是最能安抚民心的工具之一。降低运营成本是任何一个成功机构的利器之一，政府不外如是，这一点无需多谈。

第五，人民币国际化。走向全球的战略必须坚持到底，发挥中国在全球金融中的作用的最好办法就是人民币国际化。当然，因为开放程度的问题，国际社会中有一些国家一向不承认中国的金融地位。不过，这也是实力角力的过程，占领货币市场是关键。军事战场和金融战场是当今社会的两大主战场，而在和平时期，金融战场更是重中之重。如果能用货币推动资源引入和进出口，没有比这更划算的如意买卖了，这也是强势美元存在的意义所在。而建设强大的金融战队，需要更多高效机动的大型民间金融机构以及培养适应全球化的高端金融人才。

第六，继续深化改革开放，盘活存量，继续做大民间市场总量。改善民营经济的投资环境，提升发展空间和加大战略纵深，不仅藏富于民，而且真正能改善民众收入，提升民众消费能力；从而提升消费总量，形成税收的良性循环。如果能解决民众教育、医疗、住房"三座大山"的后顾之忧，必将能打造人心安定的铜墙铁壁。

这一切说起来容易，做起来却很难。归根结底不仅是方向性选择，更是要通过制度化管理执行才能得到的效果。关键在于改

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变心态，解决体制顽疾，坚定利益分配改革的决心和执行力。

留给体制自纠的时间并不多。世界充满着不确定因素，而我们需要做的是把握时间和主动。

5.4 未来之路——中国经济的黄金十年

有外媒的研究报告唱衰中国经济的未来，实际上可以用包容的心态来看待。我们需要的是对照着看我们到底有没有问题，有问题的地方就想对策解决。

1. 人性大反思

中国几千年来的文化传承和民族习惯是，家国天下，而中国人对于家族血缘看得比较重，这也是人性使然。如果对自己的家人都不好，在不违反法律的情况下都不为直系亲属谋福祉，又怎么可能对与自己毫不相关的、正在遭受苦难的人进行帮助呢？中国的传统文化思想就是“富则达济天下，穷则独善其身”。全世界任何人都有亲情观念。而在当下，随着社会经济发展和社会价值观转变，亲情蒙上了一些经济因素。

而在国家层面，中国国内的贫富差距较大，仍有一些贫困地区和需要进行帮助的人群。同时，大量的民间救助从未间断过，大量的企业家和民间团体及个人已经长达十余年地对各种贫困儿童、困难群体进行救助。我们从未对苦难冷漠过，反而在自己的能力范围内尽可能地帮助他人，只是人生苦短，能力也有限，能做到的太少。

2. 信仰与民主

尊重人的信仰自由。中国有信仰佛教的，有信仰道教的，也有信仰伊斯兰教等各种教派的信众。应和平相处，互相尊重彼此的民族习惯和信仰，如果只是以一种信仰来得出“非我族类，其心必异”，或者去歧视，是引发不安定的坏习惯。

自由、平等、和平、民主是全人类共同的信仰，所谓民主，既非打着民主旗号去侵略和屠杀，更非违背最基本的公平原则，拿着利益集团提供的资金去参与所谓民主竞选，最终为利益集团代言和谋福利，更不是“父传子、家天下”的封建权力垄断，而是真正服从人民意志和为人民谋福利的民主制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 法制与社会公平

任何制度出现“权大于法”的情况时，必然导致绝对权利下的腐败。现在正进行的愈演愈烈的反腐败运动让更多人看到政府的自我净化的勇气和决心，也赢得了民众的支持。

中国的社会正在逐步透明化，很多禁锢正在一步步被打破，任何人也无法阻挡中国法制化的进程。

我们应明白一个道理，那就是作为个人，即使努力工作甚至付出很多也无法避免人生的一些困境，成就需要天时、地利、人和，还需要拥有成就所对应的战略眼光、思维和行动能力。

4. 体面和尊严生活的意义

爱面子是人性的一大弱点，如炫富。这是愚蠢人的毛病，全世界都有，但毕竟是少数。中国绝大多数有智慧的富人和有影响力的人士无不万分低调，懂得什么是体面和有尊严的生活。

尽管现在社会上仍有极少数人通过抬高和炒作自己而获得别人的目光，但是人为地抬高自己，终将会从高位摔下来，最终会付出代价。

5. 价值观与私欲

从哲学的角度来看，任何的价值观都是一种“私欲”。而且有些普世价值观更导致了一种外部输出，那就是通过金融手段对其他国家进行剥削，通过垄断资源来控制经济利益。如果一个地区的福利建立在全球灾难的基础上，这本身也体现了一种伪普世价值观。资本主义的原始积累过程从来都是血腥的和以牺牲大部分人利益为代价的。完全靠西方经济思想是行不通的，也是走不下去的。反倒是西方国家正在学习社会主义国家的思想，完善自己的体制以应对各种社会危机和矛盾。

6. 物欲与贪婪

对于一个曾经贫穷的国家，在经济发展初期会出现对于物质的执迷和索取。但是发展久了，有经济基础了，人都有需求升华的过程。当所有人都吃不饱饭的时候，谈自由和信仰很难。只有在所有人都能满足人的基本需求，并形成基本的讲是非的思想认识后，才能达到思想的更高层次。

在互联网时代，人们对于错误思想传播的辨析能力在加强，过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去的数代人也在觉悟和反思。中国有自己的路要走，特有的国情，必然会形成特有的社会形态。而在一个人数众多、民族多元化、地域广阔的国家，治理是有非常大的难度的。发展不均衡是几千年来的现象，但是一切皆有可能，一百年前的广东人也想象不到现在发展和经济上的大翻身，一百年前的深圳人更想不到由一个小渔村一跃成为今天国际性的大都市，闻名全球。发展必须开放、包容、自我净化和提升，这不仅是全球化时代下的必然趋势，更是在前车之鉴下的领悟。

中国人，真的再也伤不起了。

随着经济总量的上升、国力的提升，人们的思想在觉醒，对于精神和信仰有了渴望和重塑，也激发了在“拜金潮”下对种种社会现象的反思，这必将会继续深刻改变中国的软实力。

今天，越来越多的国人拥有独立客观的眼光和思维，这是近代以来“独立之精神，自由之思想”的体现，“造神运动”变得没有市场，法制不屈服于权力的意识正在提升。

管理层也必将越来越务实，会去尊重市场自由意志和提供保护创业、创新的政策环境。新一轮的改革下，必然会带来经济活力的再次提升，从而打造中国经济黄金十年的坚实基础；而改革的空间和执行力，决定了改革红利的厚度，也决定了未来经济走势的高度。

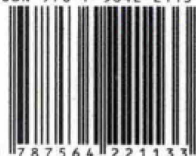


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Private Equity Meditations

这是一本集作者十余年实盘操作经验锤炼而成的投资人生之箴言实录。作者在趋势理论的基础上衍生出的独门理论和技术趋势射线理论，集各家理论技术思想之大成，不为思想设限，融会贯通；并以自身实盘经典案例深度剖析和反思投资中的各种实战技巧和方法。一切从实盘出发，紧贴实战，是作者对过去十余年投资生涯的人生总结和技术提炼。

解决从技术层面到心态层面的过渡问题，回归投资终极提升之本源——投资心态和投资哲学。阐述投资制胜关键：技术+心态+投资信仰。本书讲述了作者从化茧成蝶到巅峰之战的投资历程。


ISBN 978-7-5642-2113-3

定价：36.00元